

SENAT DE BELGIQUE**SESSION EXTRAORDINAIRE DE 1991-1992**

22 AVRIL 1992

Projet de loi modifiant, en ce qui concerne les organismes de placement en créances, la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers

**RAPPORT
FAIT AU NOM
DE LA COMMISSION
DES FINANCES
PAR M. WEYTS**

**I. EXPOSE INTRODUCTIF
DU MINISTRE DES FINANCES**

Le présent projet de loi relatif aux organismes de placement en créances fait partie intégrante du processus général de modernisation des marchés financiers belges entrepris par le Gouvernement. Il vise à compléter le cadre juridique devant permettre la titrisation de créances en Belgique.

Ont participé aux travaux de la Commission :

1. Membres effectifs : M. Daerden, président; Mme Cahay-André, M. Cooreman, Mme Delcourt-Pêtre, MM. Deprez, Didden, Geens, Goovaerts, Hatry, Jonckheer, Kenzeler, Leroy, Moens, Tavernier, Verwilt et Weyts, rapporteur.

2. Membres suppléants : MM. De Roo, Van Hooland et Wintgens.

3. Autres sénateurs : MM. Buchmann et Marchal.

R. A 15433*Voir :*

Document du Sénat :

316 (S.E. 1991-1992) : N° 1.

BELGISCHE SENAAAT**BUITENGEWONE ZITTING 1991-1992**

22 APRIL 1992

Ontwerp van wet tot wijziging, wat de instellingen voor belegging in schuldvorderingen betreft, van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten

**VERSLAG
NAMENS DE COMMISSIE VOOR
DE FINANCIEN
UITGEBRACHT
DOOR DE HEER WEYTS**

**I. INLEIDENDE UITEENZETTING
DOOR DE MINISTER VAN FINANCIEN**

Dit wetsontwerp betreffende de instellingen voor belegging in schuldvorderingen kadert in het algemeen proces tot modernisering van de Belgische financiële markten en de ontwikkeling van Brussel als een financieel centrum. Het is erop gericht het juridisch kader te vervolmaken dat de effectivering van schuldvorderingen in België mogelijk moet maken.

Aan de werkzaamheden van de Commissie hebben deelgenomen :

1. Vaste leden : de heer Daerden, voorzitter; mevr. Cahay-André, de heer Cooreman, mevr. Delcourt-Pêtre, de heren Deprez, Didden, Geens, Goovaerts, Hatry, Jonckheer, Kenzeler, Leroy, Moens, Tavernier, Verwilt en Weyts, rapporteur.

2. Plaatsvervangers : de heren De Roo, Van Hooland en Wintgens.

3. Andere senatoren : de heren Buchmann en Marchal.

R. A 15433*Zie :*

Gedr. St. van de Senaat :

316 (B.Z. 1991-1992) : Nr. 1.

La titrisation (ou « securitisation ») de créances est une technique financière par laquelle une institution qui accorde des crédits refinance ceux-ci dans le marché secondaire, non pas sous leur forme originale, peu liquide, mais sous la forme de titres négociables représentant ces créances.

Cette technique s'est développée depuis une quinzaine d'années aux Etats-Unis, et plus récemment dans les marchés internationaux et dans certains pays européens. Elle consiste généralement en la création d'un véhicule financier *ad hoc* (S.P.V., *Special Purpose Vehicle*), auquel un portefeuille de créances est cédé, et dont le passif est constitué de titres négociables (représentatifs de dettes ou de participations), titres négociables qui sont placés auprès des investisseurs.

Dans le chef du cédant, en particulier si c'est un établissement de crédit, ce type d'opérations répond à deux préoccupations. Premièrement, le cédant revend à des tiers les risques inhérents à ces créances, que ce soit le risque de crédit ou le risque de taux d'intérêt résultant de l'intermédiation financière. Notons au passage que cet aspect est particulièrement important si on veut donner une nouvelle vie au crédit hypothécaire à taux fixe. En effet, la réticence des établissements de crédit à l'égard de ces crédits provient du risque de taux d'intérêt auquel ils sont exposés quand ils financent ces actifs à long terme à taux fixes par la collecte de dépôts ou de bons de caisse à plus court terme. Deuxièmement, en sortant un ensemble de créances de leur bilan, les intermédiaires en réduisent la taille et, en conséquence, leurs besoins en fonds propres.

Les deux motivations pour les intermédiaires financiers de recourir à la titrisation — réduction du risque d'intérêt (*mismatch*) et réduction des besoins en fonds propres — sont très présentes en Belgique. En effet, d'une part, la déréglementation progressive des passifs bancaires et la compétition accrue pour la collecte des dépôts ont renforcé les risques de transformation des échéances. D'autre part, le redressement des exigences de fonds propres, convenu dans le cadre du Comité Cooke et de la C.E.E. amène les banques belges, et plus encore les intermédiaires publics de crédit, à devoir lever de nouveaux capitaux dans des circonstances de marché rendues difficiles, notamment par l'érosion des rentabilités bancaires. La titrisation devrait les aider à résoudre cette difficulté.

Le projet qui vous est soumis aujourd'hui vise à mettre en place la structure juridique nécessaire à la création de véhicules financiers *ad hoc*, adaptés à la

De effectivering (of « securitisation ») van schuldvorderingen is een financiële techniek waarbij een instelling die kredieten toestaat, deze herfinanciert op de secundaire markt, niet in hun oorspronkelijke, weinig liquide vorm, maar in de vorm van verhandelbare effecten gecreëerd als tegenwaarde van deze schuldvorderingen.

Deze techniek is sinds een vijftiental jaar ontwikkeld op de Amerikaanse markt en is meer recent op de internationale markten en in sommige landen van Europa verschenen. In het algemeen bestaat die erin een financieel « vehikel » *ad hoc* (« special purpose vehicle », S.P.V.) op te richten waaraan een portefeuille schuldvorderingen wordt overgedragen, en waarvan het passief gevormd wordt door verhandelbare effecten (die schulden of deelnemingen vertegenwoordigen), die bij beleggers geplaatst worden.

Voor de overdrager, in het bijzonder als het gaat om een kredietinstelling, beantwoordt dit soort transacties aan twee doelstellingen. Allereerst verkoopt de cedent aan derden de risico's verder die eigen zijn aan deze schuldvorderingen, of het nu gaat om het kredietrisico of om het risico van de rentevoet die voortvloeit uit de financiële bemiddeling. Merken we terloops op dat dit facet bijzonder belangrijk is als men het hypothecair krediet tegen vaste rentevoet nieuw leven wil inblazen. De terughoudendheid van de kredietinstellingen tegenover deze kredieten komt voort uit het risico van de rentevoet waaraan ze zijn blootgesteld wanneer ze deze activa financieren op lange termijn tegen vaste rentevoeten door inzameling van deposito's of kasbons op minder lange termijn. Ten tweede verminderen de tussenpersonen, door een geheel van schuldvorderingen buiten de balans te brengen, er de omvang van en bijgevolg hun noden aan eigen middelen.

De twee hoofdredenen waarom financiële tussenpersonen tot effectivering willen overgaan — vermindering van het renterisico (« mismatch ») en van de behoefte aan eigen vermogen — zijn in België duidelijk aanwezig. Immers, enerzijds hebben de voortdurende deregulering van de bancaire passiva en de toegenomen concurrentie voor de inzameling van spaargelden, de risico's versterkt die gepaard gaan met de omzetting van de vervaldagen. Anderzijds noodzaken de opgelegde eisen op het vlak van eigen vermogen, overeengekomen in het kader van het Comité Cooke en de E.E.G., de Belgische banken, en meer nog de openbare kredietbemiddelaars, ertoe nieuwe kapitalen tot stand te brengen in marktomstandigheden die moeilijk geworden zijn door de uitholling van de winstgevendheid van de banken. De effectivering zou hen moeten helpen om deze moeilijkheid op te lossen.

Het ontwerp dat u vandaag wordt voorgelegd, beoogt de nodige juridische structuur in te voeren om financiële *ad hoc*-« vehikels » op te richten die aange-

nature très particulière de ces opérations. A cette fin, il propose de compléter les dispositions du livre III de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers, de manière à créer deux types d'organismes de placement en créances: le «fonds de placement en créances» et la «société d'investissement en créances». En s'inscrivant dans le cadre général de cette loi, les organismes de placement en créances seront régis par l'ensemble des dispositions concernant les organismes de placement belges, ainsi que par les arrêtés royaux pris en exécution de ces dispositions.

Les particularités de ce type d'opérations ne permettent pas d'utiliser comme tels les organismes de placement définis par cette loi (fonds communs de placement, sicavs ou sicafs). En effet, la nature spécifique des actifs — des créances — rend nécessaire la mise en place de mécanismes nouveaux qui tiennent compte, par exemple:

- du caractère non négociable de l'actif, qui exclut la formule de la sicav;
- des mécanismes de gestion du risque de crédit (garantie bancaire, assurance-crédit, passifs subordonnés, surnantissement...), possibilité d'endettement du véhicule;
- du remboursement continu du principal et du risque de remboursement anticipé;
- des conflits d'intérêt spécifiques entre intervenants.

Le présent projet de loi vise donc à un double objectif. D'une part, il devrait compléter le cadre légal permettant la titrisation de créances en Belgique et, par là, offrir une plus grande flexibilité de gestion à nos établissements de crédit et, d'autre part, en créant un dispositif parfaitement adapté, en termes fonctionnels et en termes de sécurité, à ce type d'opérations, il devrait favoriser la localisation de ces opérations dans les marchés belges.

past zijn aan de zeer bijzondere aard van deze transacties. Daartoe wordt voorgesteld de bepalingen van Boek III van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten aan te vullen om twee soorten instellingen voor belegging in schuldvorderingen op te richten: het «fonds voor belegging in schuldvorderingen» en de «vennootschap voor belegging in schuldvorderingen». Daar ze passen in het algemeen kader van voormelde wet zullen de instellingen voor belegging in schuldvorderingen onderworpen zijn aan alle bepalingen betreffende de Belgische beleggingsinstellingen en aan de koninklijke besluiten genomen ter uitvoering van deze bepalingen.

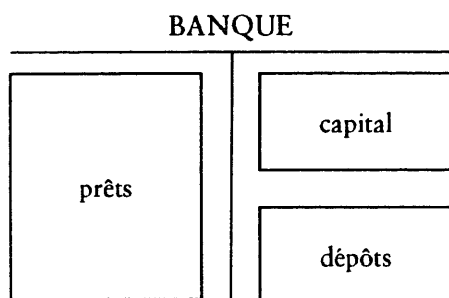
De eigen kenmerken van dit soort transacties maken het niet mogelijk hiervoor een beroep te doen op de beleggingsinstellingen bepaald bij deze wet (gemeenschappelijk beleggingsfonds, beveks of bevaks). Het gaat hier immers om schuldvorderingen als activa zodat nieuwe mechanismen moeten worden ingevoerd die bijvoorbeeld rekening houden met:

- het niet-verhandelbare karakter van het actief, die de formule van de bevek uitsluit;
- de beheersmechanismen van het kredietrisico [bankwaarborg, kredietverzekering, ondergeschikte kredieten, overdimensionering van de portefeuille van schuldvorderingen (oververpanding,) ...], mogelijkheid tot schulden voor het «vehikel»;
- de voortdurende terugbetaling van de hoofdsom en het risico op vervroegde aflossing;
- specifieke belangenconflicten onder de financiële instellingen.

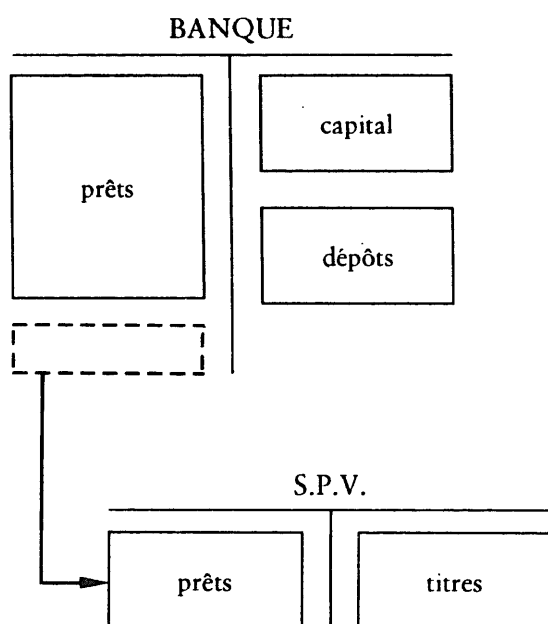
Dit ontwerp van wet heeft dus een dubbele doelstelling. Enerzijds zou het het wettelijk kader moeten aanvullen door in België effectivering van schuldvorderingen mogelijk te maken, en daardoor aan onze kredietinstellingen een grotere soepelheid te bieden inzake beheer. Door een apparaat op te richten dat functioneel en qua zekerheid volmaakt aan dit soort transacties is aangepast, zou het anderzijds de plaatsing van deze transacties op de Belgische markten moeten begunstigen.

II. AUTRES EXPLICATIONS DONNEES PAR UN REPRESENTANT DU MINISTRE DES FINANCES

A. Intermédiation



B. Titrisation

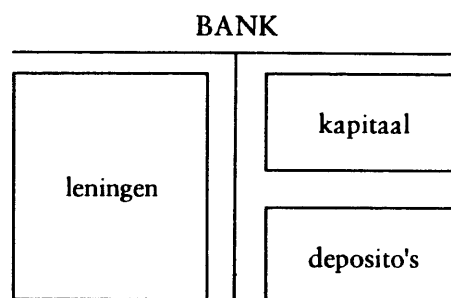


Motivations :

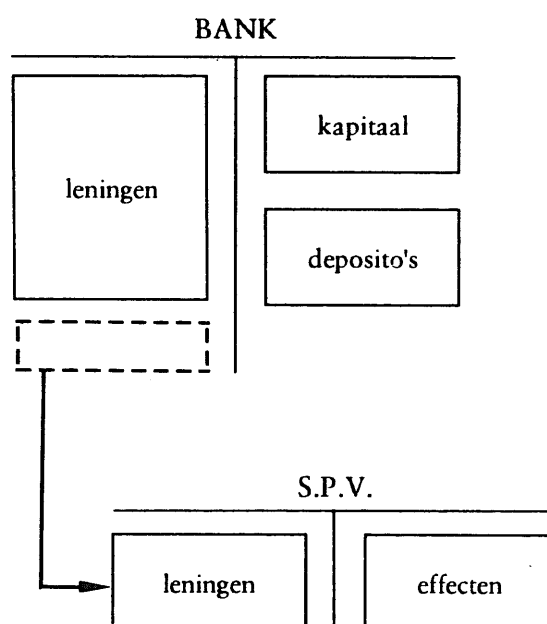
- suppression du risque de transformation des échéances;
- réduction des exigences de fonds propres (risque de crédits revendu à un tiers);
- développement des revenus de commissions.

II. VERDERE TOELICHTING DOOR EEN VERTEGENWOORDIGER VAN DE MINISTER VAN FINANCIEN

A. Intermediatie



B. Effectisering



Motivering:

- verdwijning van de risico's die gepaard gaan met de omzetting van de vervaldagen;
- vermindering van de vereiste eigen middelen (kredietrisico wordt doorverkocht aan een derde);
- toename van de inkomsten uit commissielonen.

Le premier schéma part de l'exemple classique où la titrisation se fait à l'initiative d'une banque ou d'un établissement de crédit. D'autres types de cédants peuvent naturellement aussi intervenir.

Le schéma démontre la caricature du bilan traditionnel d'une banque qui finance un portefeuille de prêts à partir du dépôt, en respectant les exigences de fonds propres, qui lui sont imposées (par exemple le coefficient traditionnel de 8 p.c.).

L'opération de titrisation consiste à soustraire à ce bilan une partie du portefeuille de prêts pour la déplacer dans une structure *ad hoc*, c'est-à-dire dans le «*special purpose vehicle*» (S.P.V.). Des titres négociables font la contre-partie.

Cette opération répond aux différentes motivations qui viennent d'être évoquées : la suppression du risque de transformation des échéances (le risque du taux d'intérêt), la réduction des exigences de fonds propres (risque de crédits revendu à un tiers) et le développement des revenus de commission plutôt que des revenus de marge d'intérêt traditionnels.

Le second graphique démontre la structure typique de cette opération et présente les différents intervenants :

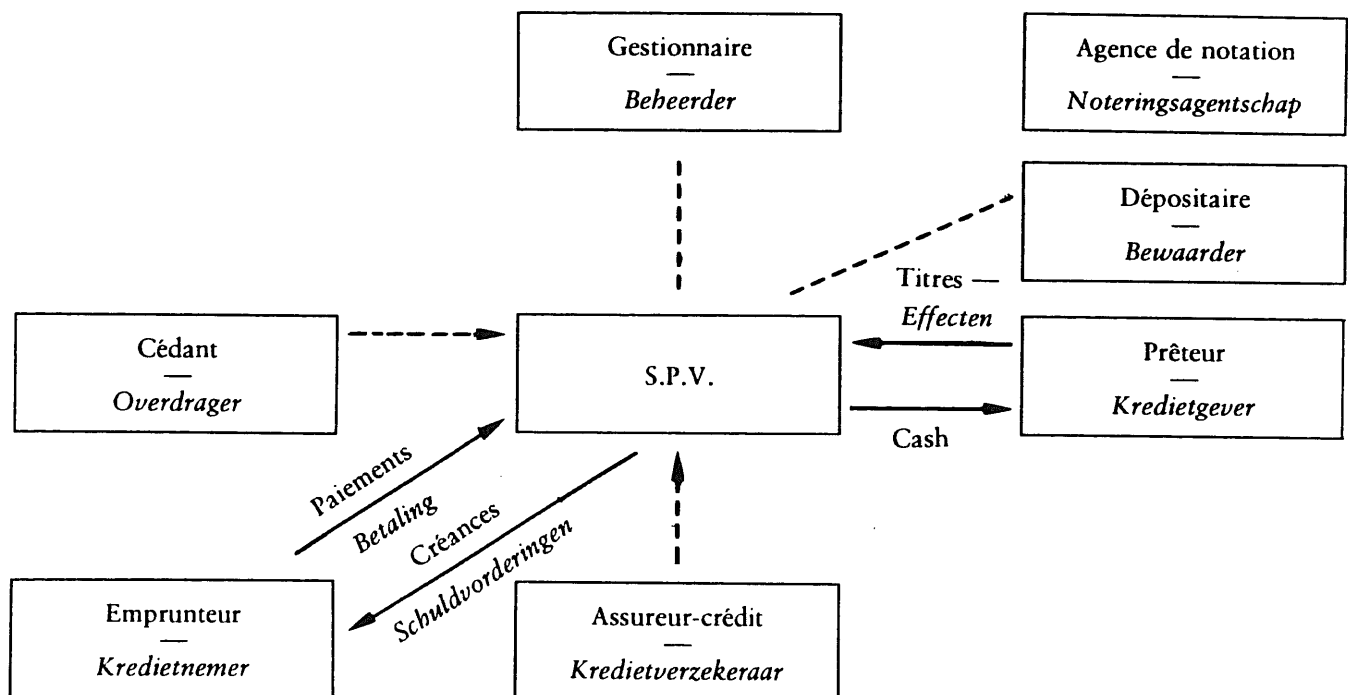
Het eerste schema is de weergave van het klassieke voorbeeld waarbij de effectisering geschiedt op initiatief van een bank of een kredietinstelling. Dit sluit natuurlijk niet uit dat er ook andere categorieën van overdragers kunnen zijn.

Het schema toont een traditionele balans van een bank die een portefeuille leningen financiert door middel van deposito's, met inachtneming van het minimumbedrag aan eigen middelen die haar zijn opgelegd (bijvoorbeeld de traditionele coëfficiënt van 8 pct.).

De effectisering is een verrichting waarbij een deel van de leningenportefeuille uit de bankbalans verdwijnt en in een *ad hoc*-instelling wordt ondergebracht, d.w.z. in het «*special purpose vehicle*» (S.P.V.). De tegenwaarde wordt gevormd door verhandelbare effecten.

Deze verrichting beantwoordt aan de verschillende doelstellingen die reeds werden opgesomd : de verdwijning van het risico dat gepaard gaat met de omzetting van de vervaldagen (het risico van de rentevoet), de vermindering van de vereiste eigen middelen (het kredietrisico wordt doorverkocht aan een derde) en de toename van de inkomsten uit commissielonen die de traditionele inkomsten uit de intermedia-tiemarge vervangen.

Het tweede schema verduidelijkt de typische structuur van die verrichting en wie erbij betrokken is :



Au centre se trouve le véhicule créé (S.P.V.), et à gauche, le cédant, par exemple l'établissement de crédit ou la banque, qui a accordé les prêts aux emprunteurs finaux.

Le cédant a cédé le portefeuille de crédits au véhicule (S.P.V.). Le S.P.V. est géré d'une façon analogue à la gestion d'une sicav ou sicafo. Il est à noter que la mission du gestionnaire d'un S.P.V. est plus complexe que la mission de gestion d'un organisme de placement en valeurs mobilières traditionnel. Ce gestionnaire mandatera généralement le cédant pour que celui-ci continue à assurer le recouvrement (souvent des paiements en principal et les intérêts). Il reste en relation commerciale avec les emprunteurs initiaux.

Un autre intervenant dans l'opération de titrisation est le prêteur ultime, c'est-à-dire celui qui acquerra les titres représentatifs de créance et qui bénéficiera du flux de paiements en espèces. Un autre intervenant éventuel est le dépositaire auprès de qui sont déposées les créances et la trésorerie du S.P.V.

Enfin, les derniers intervenants sont l'assureur-crédit (ou plus généralement tout intervenant qui, d'une manière ou d'une autre, prendra en charge le risque-crédit) et l'agence de notation (qui évalue la valeur de ces titres et toute la structure qui a été mise en place, et notamment la manière dont on résout les conflits d'intérêts).

Le troisième graphique démontre les différentes techniques de gestion du risque-crédit, c'est-à-dire du risque de voir un certain nombre de débiteurs faire défaut et d'exposer les titulaires des titres à des pertes sur les actifs:

In het centrum bevindt zich de opgerichte *ad hoc*-instelling (S.P.V.) en links de overdrager, bijvoorbeeld de kredietinstelling of de bank die leningen heeft toegestaan aan de uiteindelijke kredietnemers.

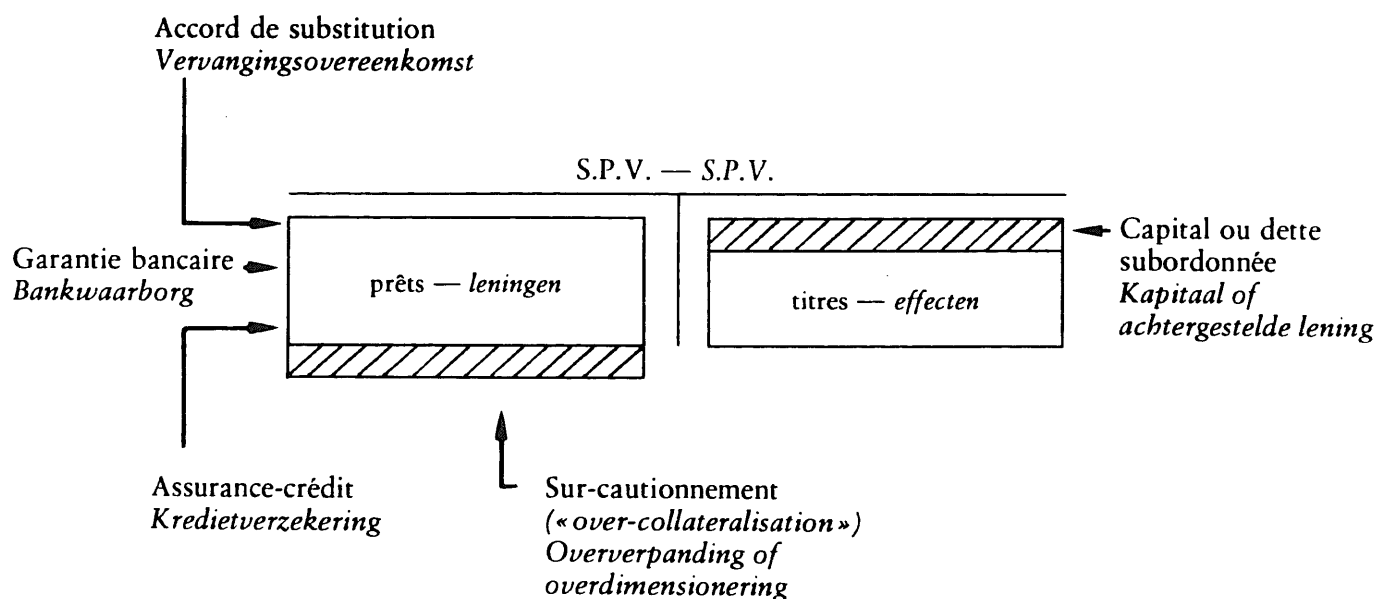
De overdrager heeft de portefeuille met kredieten overgedragen aan de instelling (S.P.V.) Het S.P.V. wordt beheerd zoals een Bevek of een Bevak beheerd wordt. De taak van de beheerder van een S.P.V. is evenwel ingewikkelder dan de beheerstaak van een traditionele instelling voor belegging in effecten. Die beheerder zal gewoonlijk de overdrager machtigen toe te zien op de aflossingen van de hoofdsom en op de invorderingen van interesten zodat er een commerciële band blijft bestaan tussen hem en de oorspronkelijke kredietnemers.

Een andere partij bij de effectisering is de uiteindelijke kredietgever (de belegger), d.w.z. de persoon die de effecten verwerft die de tegenwaarde vormen van de schuldvordering en aan wie de betalingenstroom ten goede komt. Een eventuele andere partij is de bewaarder bij wie de schuldvorderingen en de thesaurie van het S.P.V. berusten.

Tenslotte dienen ook nog andere partijen vermeld te worden, zoals de kredietverzekeraar (of in het algemeen de partij die op een of andere wijze het kredietrisico dekt) en het noteringsagentschap (dat een evaluatie maakt van de waarde van de effecten, van de structuur die werd opgericht en in het bijzonder van de manier waarop belangenconflicten worden opgelost).

Het derde schema verduidelijkt de verschillende technieken voor het beheer van het kredietrisico, d.w.z. het risico dat een aantal debiteuren in gebreke blijven en de houders van effecten worden geconfronteerd met verliezen op de activa:

Risque-crédit (« Credit enhancement »)



Il y a une multitude de techniques utilisées. La première est l'accord de substitution: le cédant initial s'est éventuellement engagé à remplacer certains crédits qui seraient défaillants par des crédits équivalents. La garantie bancaire est une autre forme de garantie qui est donnée, soit par la banque cédante, soit par une banque tierce. La garantie porte sur les crédits mêmes. L'assurance-crédit est utilisée pour des crédits (notamment le crédit à la consommation). Dans le cas où ces crédits sont déplacés du bilan dans une banque vers le bilan d'un S.P.V., moyennant l'accord de l'assureur-crédit, cette assurance joue son rôle comme couverture du risque-crédit dans le chef du S.P.V.

Une autre technique est le « sur-cautionnement »: ceci prévoit que le cédant cède un portefeuille qui représente plus de 100 p.c. de la valeur des titres qui sont émis. A l'issue de l'opération, il récupère le solde de ce sur-cautionnement. Le sur-cautionnement joue aussi un rôle de garantie vis-à-vis des investisseurs. En plus, il y a certaines techniques de répartition des risques qui concernent le passif du S.P.V. (soit la possibilité d'émettre des parts de capital parmi les titres émis par le véhicule, soit d'avoir une structure du passif à la fois capital et dettes qui ont priorité en termes de risque-crédit, ce qui permet d'émettre des titres qui ont un *rating* de première qualité (*rating* AAA) dans la mesure où tout le risque-crédit est concentré sur certaines classes de titres).

Quant à la structuration du passif des S.P.V., quelques exemples existent.

Souvent, les S.P.V. n'ont pratiquement pas de capital, mais essentiellement des dettes, certaines étant subordonnées et d'autres étant prioritaires. Par exemple, pour un portefeuille de crédits hypothécaires, le risque de défaut est relativement faible dans la mesure où une caution réelle existe. On peut imaginer qu'une partie assez faible du passif concentre le risque résiduel. Ceci permet d'émettre des obligations ou des titres de qualité irréprochable quant au risque-crédit.

Un autre problème concerne l'incertitude quant au calendrier des paiements. D'une part, pour les crédits hypothécaires, l'emprunteur a parfois la faculté de remboursement anticipé. Ce remboursement se traduira par un remboursement anticipé du titulaire du titre. Dans la structure du S.P.V., il convient de prévoir des modalités de gestion de ce risque de remboursement anticipé, soit par une possibilité de réinvestissement temporaire, soit par une possibilité de rembourser de manière anticipée certains types d'engagements.

Er worden een groot aantal technieken gehanteerd. Een eerste techniek is de vervangingsovereenkomst: de oorspronkelijke overdrager verbindt er zich eventueel toe bepaalde kredieten die niet worden afgelost, te vervangen door gelijkwaardige kredieten. De bankwaarborg is een andere mogelijkheid: die waarborg wordt ofwel door de overdragende bank verstrekt, ofwel door een derde bank. De waarborg heeft betrekking op de kredieten zelf. De kredietverzekering wordt vooral gebruikt voor het consumentenkrediet. Wanneer die kredieten uit de balans van een bank verdwijnen naar de balans van een S.P.V., met instemming van de kredietverzekeraar, dan dekt die verzekeraar het kredietrisico van het S.P.V.

Een andere techniek is de « oververpanding » of « overdimensionering »: daarbij draagt de overdrager een portefeuille over waarvan de waarde groter is dan 100 pct. van de waarde van de uitgegeven effecten. Op het einde van de verrichting int hij het saldo van deze « overdimensionering ». De « overdimensionering » vormt ook een waarborg voor de beleggers. Daarenboven zijn er bepaalde technieken voor risicospreiding die betrekking hebben op het passief van het S.P.V. (ofwel de mogelijkheid tot uitgifte van aandelen naast de effecten die uitgegeven worden door de instelling, ofwel een passief dat zo gestructureerd is dat bepaalde schulden voorrang hebben wat het kredietrisico betreft, waardoor het mogelijk wordt effecten uit te geven die een eersterangsrating hebben (« rating AAA »), daar het volledige kredietrisico op bepaalde effectencategorieën rust).

Er bestaan reeds voorbeelden voor de structurering van het passief van het S.P.V.

Vaak hebben S.P.V.'s bijna geen kapitaal en voornamelijk schulden. Die bestaan ten dele uit achtergestelde leningen en ten dele uit preferente schulden. Zo is het risico dat hypothecaire kredieten niet afgelost worden vrij klein, aangezien er een reële borg bestaat. Men kan ervan uitgaan dat het overblijvend risico op een klein deel van het passief rust. Dit maakt het mogelijk obligaties of effecten uit te geven van een onberispelijke kwaliteit wat het kredietrisico betreft.

Een ander probleem heeft betrekking op de onzekerheid in verband met het tijdschema van de betalingen. Bij hypothecaire leningen heeft de kredietnemer vaak de mogelijkheid zijn lening vervroegd af te lossen, wat een vervroegde terugbetaling aan de houder van het effect tot gevolg zal hebben. Het S.P.V. moet voorzien in specifieke beheerstechnieken die dit risico van vervroegde terugbetaling opvangen, ofwel door een eventuele tijdelijke herbelegging, ofwel door een eventuele vervroegde terugbetaling van bepaalde soorten verbintenissen.

La raison d'être économique de la titrisation, en dehors des motivations précises des intermédiaires financiers, est de faire prester par des acteurs spécialisés les différentes fonctions qui sont implicites dans la fonction intermédiaire traditionnelle.

Dans la fonction de collecte de dépôts en vue d'accorder des crédits, il y a toute une série de fonctions implicites: les fonctions commerciales (la recherche des emprunteurs et des dépositaires), des fonctions implicites en matière de gestion des différents risques supportés par l'intermédiaire (évaluation de ces risques). Ces fonctions sont liées dans le chef de l'établissement de crédit traditionnel. Dans une opération de titrisation, on sépare ces différentes fonctions qui sont remplies par des acteurs spécialisés, qui peuvent, dans certains cas, les remplir d'une manière plus efficace.

Les conditions nécessaires pour que la titrisation puisse se développer sont doubles.

La première condition est l'existence d'un marché pour les titres négociables représentatifs de créances. Il est important que le marché de valeurs mobilières soit suffisamment développé et ait une structure de taux d'intérêt adéquate.

Toutes les réformes financières qui ont été développées et mises en place en Belgique (notamment sur les titres de la dette publique) permettent d'améliorer l'efficacité de ces marchés de valeurs mobilières et de créer progressivement des conditions dans lesquelles la titrisation de créances devient possible.

La deuxième condition porte sur la créance même. Pour qu'une créance puisse être titrisée valablement et d'une manière profitable, elle ne peut pas perdre de sa valeur dans l'opération de titrisation. Si elle perd de sa valeur (parce que le coût de cession est trop élevé ou parce que certaines garanties ne peuvent pas suivre), l'opération devient impossible.

Le présent projet concerne essentiellement le véhicule et non les autres aspects de la titrisation en droit belge. La cession de créances fait l'objet du projet de loi modifiant l'article 1690 du Code civil. Pour que des opérations de titrisation puissent se faire sur des créances belges, il faut que les autres projets de loi soient également adoptés. Dans la mesure où la procédure de la titrisation doit se faire selon les règles actuelles de la cession de créance, la deuxième condition n'est pas remplie parce que le coût de la transaction est trop élevé. Indépendamment de ces projets de loi, la création du véhicule en droit belge est très importante. Compte tenu de la dimension du marché belge, les opérations auront d'emblée une dimension internationale.

De economische bestaansreden van de effectivering is, naast de duidelijke motivering van de financiële tussenpersonen, ervoor zorgen dat de verschillende onderdelen van de traditionele bemiddelaarsfunctie door specialisten worden uitgevoerd.

Het inzamelen van deposito's met het oog op kredietverlening impliceert tal van functies: de commerciële functies (het vinden van kredietnemers en het aantrekken van spaarders), impliciete functies inzake het beheer van de verschillende risico's die door de tussenpersonen gedragen worden (evaluatie van die risico's). In een traditionele kredietinstelling zijn die functies gebundeld. Bij effectivering worden die verschillende functies opgesplitst en uitgeoefend door specialisten die in sommige gevallen ook efficiënter kunnen werken.

Opdat van effectivering sprake kan zijn, moet voldaan worden aan twee voorwaarden.

De eerste voorwaarde is het bestaan van een markt voor verhandelbare effecten die schuldvorderingen vertegenwoordigen. Het is belangrijk dat de effectenmarkt voldoende ontwikkeld is en een aangepaste structuur heeft op het vlak van de rentevoeten.

Alle financiële hervormingen die in België tot stand zijn gekomen (in het bijzonder de hervorming met betrekking tot de effecten van de openbare schuld) maken het mogelijk de doeltreffendheid van die effectenmarkten te verbeteren en geleidelijk voorwaarden te scheppen waaronder de effectivering van schuldvorderingen mogelijk wordt.

De tweede voorwaarde heeft betrekking op de schuldvordering zelf. Een vordering kan slechts op een geldige en voordelige manier in een effect worden omgezet wanneer bij die verrichting niets van de waarde van die vordering verloren gaat. Gebeurt dat toch (omdat de overdrachtkosten te hoog oplopen of omdat bepaalde waarborgen niet voorhanden zijn), dan is de verrichting tot mislukken gedoemd.

Dit ontwerp heeft voornamelijk betrekking op de instelling *ad hoc* en niet op de andere aspecten van de effectivering in het Belgisch recht. De overdracht van schuldvorderingen wordt geregeld in het wetsontwerp tot wijziging van artikel 1690 van het Burgerlijk Wetboek. Om de effectivering te kunnen toepassen op de Belgische schuldvorderingen moeten ook andere wetsontwerpen aangenomen worden. Zolang de effectiveringsprocedure verloopt volgens de geldende regels met betrekking tot de overdracht van schuldvorderingen, wordt aan de tweede voorwaarde niet voldaan omdat de transactiekosten te hoog oplopen. Los van deze wetsontwerpen is de oprichting van de instelling *ad hoc* in het Belgisch recht zeer belangrijk. Gelet op de geringe omvang van de Belgische markt moeten de verrichtingen van meet af aan een internationale dimensie krijgen.

On peut imaginer que le véhicule de droit belge puisse être utilisé pour des opérations portant sur des portefeuilles de créances internationales.

III. DISCUSSION GENERALE

Un commissaire observe que la loi relative aux opérations financières et aux marchés financiers est très récente, puisqu'elle date du 4 décembre 1990. La modification proposée dans le projet à l'examen ne pouvait-elle être prévue à l'époque?

Le ministre souligne que le projet ne modifie pas, mais qu'il complète la loi du 4 décembre 1990.

Au moment de la préparation du projet de loi devenu la loi du 4 décembre 1990, il n'y avait pas encore de consensus sur l'intérêt de cette technique de titrisation pour résoudre certaines difficultés que rencontre le secteur bancaire belge, et tout particulièrement les établissements publics de crédit. Les difficultés n'étaient d'ailleurs pas encore toutes suffisamment connues.

Un autre commissaire ne conteste pas l'utilité de la technique proposée en ce qui concerne les perspectives d'avenir de l'Office central de crédit hypothécaire (O.C.C.H.). Il ajoute cependant que l'O.C.C.H. ne doit pas être mis en avant pour justifier ce projet. La garantie de l'Etat joue de toute manière pour l'O.C.C.H. Dès l'instant où l'Etat intervient également dans le déficit de l'Office national du Ducroire (12 milliards) et de la Sabena (12 milliards), il n'y a pas lieu de faire un drame du déficit de 2 milliards que présente l'O.C.C.H. De plus, les sommes destinées à l'Office du Ducroire sont des subventions déguisées à certaines entreprises, telles que Bell Téléphone et la F.N.

Selon le ministre, le cas de l'O.C.C.H. n'est pas non plus la raison d'être principale du projet.

Poursuivant son intervention, le commissaire s'inquiète de la situation du consommateur, tant dans le cas de crédits hypothécaires que pour d'autres formes de crédit à la consommation. Il rappelle à cet égard la loi du 12 juin 1991 relative au crédit à la consommation, qui assure la protection du consommateur: le prêteur est tenu de prendre certaines précautions.

Or, dès l'instant où il transfère la créance à un autre organisme et où le recouvrement de la créance incombe à un fonds de placement, on peut se demander si les règles prévues par la loi sur le crédit à la consommation sont encore respectées. Le texte à l'examen ne garantit nulle part que le cessionnaire doit respecter les droits du consommateur.

Men kan ervan uitgaan dat de instelling naar Belgisch recht gebruikt kan worden voor verrichtingen met betrekking tot portefeuilles van internationale schuldvorderingen.

III. ALGEMENE BESPREKING

Een commissielid stipt aan dat de wet op de financiële transacties en de financiële markten van zeer recente datum is, met name van 4 december 1990. Kon de wijziging, die in dit ontwerp wordt voorgesteld, toen niet worden voorzien?

De Minister onderlijnt dat dit ontwerp een aanvulling en geen wijziging is van de wet van 4 december 1990.

Op het ogenblik van de voorbereiding van het ontwerp van wet dat de wet van 4 december 1990 is geworden, was er nog geen consensus over het nut van deze techniek van effectisering om bepaalde moeilijkheden van de Belgische banksector, en in het bijzonder van de openbare kredietinstellingen, op te lossen. Alle moeilijkheden waren trouwens nog niet voldoende gekend.

Een ander commissielid betwist het nut van de voorgestelde techniek niet wat betreft de toekomstperspectieven van het Centraal Bureau voor Hypothecair Krediet (C.B.H.K.). Toch wijst hij erop dat het C.B.H.K. niet vooruitgeschoven mag worden als verantwoording voor dit ontwerp. In ieder geval speelt de staatswaarborg voor het C.B.H.K. De Staat komt toch ook tussen in het deficit van de Nationale Delcreditedienst (12 miljard) en van Sabena (12 miljard) zodat het deficit van 2 miljard van het C.B.H.K. geen drama mag genoemd worden. De sommen bestemd voor de Delcreditedienst zijn daarenboven nog vermomde subsidies aan bepaalde bedrijven, zoals Bell Telephone en F.N.

Volgens de Minister is het geval C.B.H.K. ook niet de belangrijkste motivering van het ontwerp.

Het lid vervolgt zijn tussenkomst en spreekt zijn ongerustheid uit over de situatie van de consument, zowel in geval van hypothecaire kredieten als van andere vormen van verbruikerskredieten. Hij verwijst hierbij naar de wet van 12 juni 1991 op het consumentenkrediet die de bescherming van de consument verzekert: de geldschieter moet bepaalde voorzorgsmaatregelen in acht nemen.

Van zodra echter dat hij de schuldvordering overdraagt aan een ander organisme en dat de inning van de schuldvordering toekomt aan een beleggingsfonds, kunnen vragen gesteld worden over het respecteren van de regels, voorzien in de wet op het consumentenkrediet. De voorliggende tekst garandeert nergens dat de overnemer de rechten van de consument moet respecteren.

Un autre membre déclare partager ce point de vue et il se demande dans quelle mesure le projet est compatible avec la loi sur les pratiques du commerce et la loi relative au crédit à la consommation. Ces lois ont soumis la cession de créance à des conditions (le débiteur doit notamment donner expressément son accord). L'intervenant pose la question de la manière suivante : ou bien les dispositions de ces lois sont obligatoires et le projet à l'examen ne peut être accepté, ou bien ces deux lois ne sont qu'une façade pour donner l'impression que l'on veut protéger le consommateur. Dans ce dernier cas, il aimerait savoir quelle portée précise on veut alors donner à ces lois.

En ce qui concerne la cohérence entre le texte à l'examen et d'autres lois récentes, le ministre répond que le projet est pleinement compatible avec celles-ci. Toutes les règles demeurent applicables.

Si les lois susvisées prévoient que la cession de la créance doit être notifiée au consommateur-débiteur, cette condition s'applique également dans la technique de la titrisation. Il n'est pas prévu de dérogation aux règles en vigueur.

Un commissaire souligne que sa préoccupation va plus loin : l'attitude à l'égard du recouvrement de la créance sera différente selon que celle-ci a été cédée ou non. L'établissement qui accorde les crédits à la consommation sera tenté de céder ses créances parce qu'un autre établissement veillera d'une manière beaucoup plus stricte à leur recouvrement et que, grâce à la cession, l'établissement de crédit disposera de nouveaux moyens liquides pour conclure des prêts.

Le ministre souligne que si la créance est cédée, les droits et obligations restent les mêmes.

A l'étranger, dans la majorité des cas, le cédant d'un prêt hypothécaire ou d'un crédit à la consommation demeure responsable du recouvrement en raison du lien commercial qu'il a avec le consommateur. Cette possibilité pourrait également être prévue dans notre droit, mais elle devrait être inscrite dans les lois réglant la cession de créances et non pas dans le projet à l'examen.

L'intervenant souligne que ni la loi relative au crédit à la consommation ni la loi sur les pratiques du commerce ne règlent la cession de créances. Ces lois ont toutes été établies comme si la cession de créances n'existait pas. Elles ne traitent que de la fusion ou de l'absorption des établissements de crédit, lesquelles, d'un point de vue juridique, supposent une cession de créance, mais restent sans conséquences pratiques pour le consommateur sur le plan social ou commercial. La cession à un organisme de placement en créances n'est toutefois pas prévue. Si le projet à l'examen ne remédie pas à cette situation, un vide juridique sera créé.

Een ander lid sluit zich hierbij aan en peilt naar de verenigbaarheid van dit ontwerp met de wet op de handelspraktijken en de wet op het consumentenkrediet. In deze wetten werden voorwaarden gesteld bij de overdracht van een schuldvordering (de debiteur moet o.a. zijn uitdrukkelijke toestemming geven). Spreker stelt de kwestie als volgt: ofwel zijn de bepalingen van deze wetten bindend en dan kan dit ontwerp niet worden aanvaard, ofwel zijn beide wetten slechts een façade om de indruk te geven dat men de consument wil beschermen. In dit laatste geval, wil dit lid weten welke precieze draagwijdte men aan deze wetten dan wel wil toekennen.

Op de vraag naar de coherentie tussen dit ontwerp en andere recente wetten, antwoordt de Minister dat het ontwerp volledig verenigbaar is met deze wetten. Alle regels blijven van toepassing.

Indien hogergenoemde wetten voorzien dat de overdracht van de schuldvordering aan de consument-schuldenaar moet worden betekend, dan geldt deze voorwaarde ook bij de techniek van effectivering. Er worden geen afwijkingen van de geldende regels voorzien.

Een commissielid stipt aan dat zijn bekommernis verder gaat: er zal een verschil in houding zijn ten overstaan van de inning van de schuldvordering naargelang deze al dan niet werd overgedragen. De instellingen die de verbruikersleningen toestaan, zullen geneigd zijn om hun schuldvordering over te dragen omdat er dan een andere instelling op een veel striktere manier zal waken over de inning, terwijl de leningsinstelling opnieuw over liquide middelen zal beschikken om leningen af te sluiten.

De Minister beklemtoont dat indien de schuldvordering wordt overgedragen, de rechten de plichten dezelfde blijven.

Voor de hypothecaire en de verbruikersleningen is het zo dat in het buitenland, in de overgrote meerderheid van de gevallen, de overdrager verantwoordelijk blijft voor de inning omwille van de commerciële binding met de consument. Dit kan ook in ons recht worden voorzien, doch niet in dit ontwerp maar wel in de wetten die de overdracht van schuldvordering regelen.

Het lid stipt aan dat noch de wet op het consumentenkrediet, noch de wet op de handelspraktijken, de overdracht van schuldvordering regelen. Al deze wetten zijn opgesteld alsof er geen overdracht van schuldvordering bestaat. Het enige dat voorzien is, is de fusie of opslorping van de ontleningsinstelling. Juridisch gezien veronderstelt dit een overdracht van schuldvordering, doch op het sociale, commerciële vlak verandert er praktisch niets voor de consument. Er wordt echter niets gezegd over de overdracht naar een beleggingsorganisme in schuldvordering. Er ontstaat een juridische leegte indien in dit ontwerp niets wordt voorzien.

Le ministre reconnaît le bien-fondé de cette observation. Il ne peut confirmer avec certitude que le cessionnaire se comportera de la même manière que le créancier initial quant au recouvrement de la créance. Il peut être utile de disposer que le cédant demeure responsable du recouvrement, surtout dans le cas du crédit à la consommation.

Selon un commissaire, la titrisation figure déjà dans la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers; il se demande toutefois s'il ne serait pas plus simple d'appliquer le droit commun à la technique proposée. N'y a-t-il déjà pas suffisamment de régimes différents en matière de sociétés?

L'intervenant relève ensuite qu'une spécialisation sous la forme d'organismes de placement en créances est à déconseiller. Une telle activité ne peut être exercée qu'à titre annexe par une banque, une société d'assurance, une caisse d'épargne ou tout autre établissement financier accordant des crédits. Des organismes qui seraient uniquement chargés de recouvrer des créances ne lui semblent pas viables. L'intervenant demande si de tels organismes existent à l'étranger. Dans l'affirmative, comment fonctionnent-ils? Le ministre pourrait-il donner quelques exemples? Pareils organismes sont-ils nécessaires aussi en Belgique?

Quant au fait que la cession de créances n'est pas réglée par le projet à l'examen, mais par un autre projet de loi, un commissaire se demande s'il ne vaudrait quand même pas mieux qu'elle le soit par le présent projet.

Une autre remarque concerne la volonté de faire de Bruxelles une place financière importante. Comment le projet à l'examen s'inscrit-il dans cette perspective? Quelles mesures le Gouvernement compte-t-il encore prendre pour poursuivre cette initiative louable?

Un commissaire attire à son tour l'attention sur le grand nombre de mesures qu'a prises le ministre des Finances pour transformer Bruxelles en place financière importante.

Dans le passé, on avait dressé une liste des adaptations techniques de notre législation nécessaires à la modernisation du marché des capitaux. Le ministre pourrait-il communiquer cette liste à la commission, en précisant ce qui a déjà été exécuté?

Selon le ministre, il est indispensable de créer en droit belge les conditions juridiques qui permettront la titrisation. Cette technique existe depuis quelques années aux Etats-Unis et les pays qui nous entourent y

De Minister beaamt de gegrondheid van deze vaststelling. Hij kan nu niet met zekerheid bevestigen dat de overnemer zich op dezelfde manier zal gedragen als de oorspronkelijke schuldeiser wat betreft de inning van de schuldvordering. Het kan nuttig zijn te bepalen dat de overdrager verantwoordelijk blijft voor de inning, zeker in geval van het consumentenkrediet.

Een commissielid meent dat de effectisering reeds in de wet op de financiële markten en de financiële transacties van 4 december 1990 is voorzien, doch hij stelt zich de vraag of de voorgestelde techniek niet eenvoudiger kan worden geregeld door de bepalingen van het gemeen recht. Zijn er niet reeds voldoende verscheiden vennootschapsregimes?

Ten tweede stipt dit lid aan dat een specialisatie als beleggingsorganisme in schuldvorderingen af te raden is. Een dergelijke bedrijvigheid kan alleen worden uitgevoerd als een nevenactiviteit van een bank, een verzekeringsmaatschappij, een spaarkas of een andere financiële instelling met een kredietopdracht. Instellingen die louter en alleen de invordering van schuldvorderingen als activiteit uitoefenen, lijken hem niet leefbaar. Spreker stelt de vraag of dergelijke instellingen in het buitenland bestaan. Zo ja, op welke manier functioneren zij dan? Kan de Minister enkele voorbeelden geven? Zijn deze instellingen ook in België noodzakelijk?

Over het feit dat de overdracht van schuldvorderingen niet in dit ontwerp wordt geregeld, doch wel in een ander ontwerp van wet, vraagt een commissielid zich af of het niet aangewezen ware om te voorzien dat het voorliggend ontwerp ook de overdracht zou regelen.

Een andere opmerking betreft de zorg om van Brussel een belangrijk financieel centrum te maken. Hoe kadert het ontwerp in deze bekommernis? Wat voorziet de Regering nog om dit lovenswaardig initiatief verder te zetten?

Een commissielid wijst ook op het groot aantal maatregelen die de Minister van Financiën heeft genomen om Brussel als belangrijk financieel centrum uit te bouwen.

In het verleden werd een lijst opgesteld van de noodzakelijke technische aanpassingen van onze wetgeving met het oog op de modernisering van de kapitaalmarkt. Kan de Minister deze lijst mededelen aan de Commissie en erbij vermelden wat reeds werd uitgevoerd?

Volgens de Minister is het noodzakelijk dat in het Belgisch recht de juridische voorwaarden voor effectisering worden gecreëerd. Deze techniek bestaat reeds verscheidene jaren in de Verenigde Staten en

recourent de plus en plus. Si l'on ne crée pas cette possibilité en Belgique, les opérations se feront à l'étranger.

La titrisation contribue à la poursuite du processus de développement de Bruxelles en tant que centre financier.

Quant à l'ensemble des mesures à prendre en matière de titrisation, le ministre répète que le projet en discussion porte uniquement sur les organismes de placement en créances (les O.P.C.). Les autres modifications législatives concernent la cession de la créance proprement dite. Il s'agit de la loi du 12 juin 1991 relative au crédit à la consommation et de deux autres projets de loi qui ont déjà été déposés:

— le projet de loi relatif au crédit hypothécaire;

— le projet de loi modifiant, en ce qui concerne les cessions et les mises en gage de créances, le Code civil (art. 1690), la loi du 25 octobre 1919 et l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967.

Le ministre donne quelques exemples d'organismes étrangers dont l'activité consiste à réaliser de telles cessions de créances, ainsi que de leur mode d'organisation.

Aux Etats-Unis, où la titrisation de créances a pris naissance il y a plus de dix ans, il y a diverses formes d'organismes de placement en créances. Les principales sont les R.E.M.I.C. (*Real Estate Mortgage Investment Conduct*), les *Grantar Trust* et les *Credit Card Trust*. Au Royaume-Uni, les S.P.V. sont également établis par le biais d'un trust. La France a créé les fonds communs de créances par une loi de 1988.

Il communique une liste des projets qui doivent encore aboutir (voir l'annexe 1). Une grande partie du travail a déjà été réalisée. Il reste le projet de loi-programme, qui modifie plusieurs dispositions de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers. Ces adaptations sont nécessaires, vu l'expérience des premières années qui ont suivi l'entrée en vigueur de cette loi.

Le projet de loi le plus important et le plus volumineux comprendra la transposition en droit belge de la deuxième directive de coordination bancaire. L'ensemble de la législation concernant les institutions de crédit sera revu. La Commission bancaire et financière émettra un avis à ce sujet avant la fin avril

wordt nu meer en meer gebruikt in de ons omringende landen. Indien de mogelijkheid van effectisering in België niet wordt gecreëerd, dan zullen de operaties doorgaan in het buitenland.

Effectisering draagt bij in het proces om Brussel als financieel centrum verder uit te bouwen.

Over het geheel van de te nemen maatregelen met betrekking tot de effectisering, herhaalt de Minister dat dit ontwerp enkel en alleen de instelling voor belegging in schuldvorderingen (de «S.P.V.») betreft. De andere wetswijzigingen betreffen de overdracht van de schuldvordering zelf. Het gaat om de wet van 12 juni 1991 op het consumentkrediet en om nog twee andere wetsontwerpen die reeds werden neergelegd:

— het ontwerp van wet tot regeling van het hypothecair krediet;

— het ontwerp van wet tot wijziging, in verband met de overdrachten en in pandstellingen van schuldvorderingen, van het Burgerlijk Wetboek (art. 1690), de wet van 25 oktober 1919 en het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967.

De Minister geeft enkele voorbeelden van bestaande instellingen in het buitenland die als activiteit dergelijke overdrachten van schuldvorderingen hebben en hoe deze instellingen in het buitenland worden geregeld.

In de Verenigde Staten, waar de effectisering van schuldvorderingen meer dan tien jaar geleden is ontstaan, zijn er verschillende instellingen voor de belegging in schuldvorderingen. De belangrijkste zijn: R.E.M.I.C. (*Real Estate Mortgage Investment Conduct*), *Grantar Trust* en *Credit Card Trust*. In het Verenigd Koninkrijk hebben de S.P.V. eveneens de vorm van een trust aangenomen. In Frankrijk zijn de «Fonds communs de créances» door een wet van 1988 ingesteld.

De Minister deelt een lijst mee van de ontwerpen die nog moeten gerealiseerd worden (zie bijlage 1). Een groot gedeelte van het werk werd reeds uitgevoerd. Er blijft nog het ontwerp van programmawet die enkele bepalingen van de wet van 4 december 1990 op de financiële markten en de financiële transacties, wijzigt. Deze aanpassingen zijn nodig na de ervaring van de eerste jaren dat deze wet in werking is getreden.

Het meest belangrijke en ook het omvangrijkste ontwerp van wet zal de omzetting in Belgisch recht van de tweede richtlijn betreffende de coördinatie in bankzaken bevatten. Héél de wetgeving met betrekking tot de kredietinstellingen zal worden herzien. De Commissie voor het Bank- en Financieel wezen zal vóór

1992. Le projet de loi sera déposé au Parlement avant les vacances d'été, puis le Gouvernement lui demandera de le voter avant la fin de l'année.

Un commissaire demande si un projet de loi spécifique sera également déposé pour les autres mécanismes susceptibles de contribuer à la promotion de Bruxelles comme centre financier international, par exemple le prêt de titres, ou si cette matière sera insérée dans un autre projet de loi.

Le ministre déclare que les règles relatives au prêt de titres en matière de fiscalité indirecte seront insérées dans le projet de loi-programme portant des dispositions fiscales. En ce qui concerne la fiscalité directe, un projet de loi distinct sera déposé.

A la question de savoir qui sont les actionnaires d'une telle société, le ministre répond que ces sociétés peuvent émettre à la fois des participations et des dettes (obligations). Les unes comme les autres sont placées soit de manière publique soit de manière privée.

Comme à l'étranger, on peut prévoir des véhicules qui ont un capital symbolique et qui se financent essentiellement par dette avec des mécanismes de support de risque-crédit tels que décrits plus haut.

Les actionnaires peuvent être extrêmement réduits et être, par exemple, des investisseurs spécialisés dans les participations à risque de haut rendement.

Un membre s'interroge ensuite sur le statut fiscal de ce type d'opération. L'exposé des motifs précise qu'il faut tendre à la neutralité, c'est-à-dire à un régime comparable à celui des autres opérations financières du même type. Le projet s'intégrera-t-il automatiquement dans la législation fiscale ou une réglementation fiscale spécifique sera-t-elle nécessaire?

A propos du statut fiscal, le ministre souligne que le droit commun sera applicable. On ne modifiera pas la législation fiscale. Il renvoie à cet égard au premier amendement gouvernemental.

Un autre membre demande si l'on prévoit des catégories de créances (créances certaines et liquides, créances douteuses, ...).

Le ministre se réfère au projet, qui prévoit deux conditions (art. 6). Le Roi définira les conditions des créances qui peuvent être cédées. L'exposé des motifs précise que l'on veillera surtout à l'homogénéité et à la qualité (créances incontestables, non douteuses).

eind april 1992 haar advies hieromtrent geven. Het wetsontwerp zal bij het Parlement vóór het zomerreces worden ingediend, waarna de Regering het Parlement zal verzoeken het ontwerp te stemmen vóór het einde van het jaar.

Een lid vraagt of voor de andere mechanismen die kunnen bijdragen tot het verbeteren van Brussel als internationaal financieel centrum, zoals bijvoorbeeld de « bondlending », ook een specifiek ontwerp van wet zal worden ingediend, of zal dat onderwerp worden ingeschoven in een andere wet?

De Minister verklaart dat de regels met betrekking tot « bondlending » inzake indirecte fiscaliteit, ingeschoven zullen worden in het ontwerp van programawet houdende fiscale bepalingen. Wat betreft de directe fiscaliteit zal een afzonderlijk wetsontwerp worden ingediend.

Op de vraag wie de aandeelhouders van zo'n vennootschap zijn, antwoordt de Minister dat die vennootschappen terzelfdertijd participaties en obligaties (schulden) kunnen uitgeven. Beide worden, hetzij openbaar, hetzij onderhands verhandeld.

Zoals in het buitenland kan ook bij ons gedacht worden aan instellingen met een symbolisch kapitaal, die als eigen middelen enkel schuldvorderingen bezitten, waarbij voorzien wordt in mechanismen die het kredietrisico beperken, zoals hierboven reeds werd beschreven.

Het aantal aandeelhouders kan uiterst klein zijn en beperkt worden tot bijvoorbeeld beleggers die gespecialiseerd zijn in zeer risicodragende deelnemingen met hoog rendement.

Een lid peilt vervolgens naar het fiscaal statuut van dit type verrichting. De memorie van toelichting vermeldt dat er gestreefd moet worden naar een neutrale behandeling, dit wil zeggen een regeling die overeenstemt met die van andere financiële verrichtingen in dezelfde sfeer. Wordt dit ontwerp automatisch ingeschoven in de fiscale wetgeving of is een specifieke fiscale regeling nodig?

Over het fiscaal statuut beklemtoont de Minister dat het gemeen recht van toepassing zal zijn. De fiscale wetgeving zal niet worden gewijzigd. De Minister verwijst hierbij naar het eerste regeringsamendement.

Een ander lid vraagt of er categorieën van schuldvorderingen worden voorzien (zekere schuldvorderingen, dubieuze, ...).

De Minister wijst op het ontwerp van wet dat 2 voorwaarden voorziet (art. 6). De Koning definieert de voorwaarden van de schuldvorderingen die overgedragen mogen worden. In de toelichting wordt vermeld dat men vooral de voorwaarde van homoge-

Le projet ne permet pas la titrisation des créances douteuses. Les catégories de créances seront fixées par arrêté royal.

Enfin, un commissaire constate avec satisfaction qu'il n'est pas question dans le projet d'une ingérence de la Commission bancaire et financière.

Le ministre souligne que le projet s'inscrit dans le contexte de la loi du 4 décembre 1990, laquelle prévoit déjà le contrôle de ladite commission.

IV. DISCUSSION DES ARTICLES ET VOTES

Articles premier à 10

Les articles 1^{er} à 10 ne donnent lieu à aucune discussion.

Ils sont adoptés à l'unanimité des 14 membres présents.

Article 11

Le ministre présente un amendement tendant à insérer un article 11, libellé comme suit:

« Aux articles 143 et 147 de la même loi, les termes « visées aux articles 114 et 118 » sont remplacés par les termes « visées au livre III. »

Justification

Il importe d'harmoniser le statut fiscal de la S.I.C. avec celui des autres sociétés d'investissement visées au livre III de la loi du 4 décembre 1990. A cet effet, l'article 143, qui prévoit à titre principal que les sicavs et les sicafs ne sont imposables que sur le montant total des avantages anormaux ou bénévoles reçus et des dépenses et charges non déductibles à titre de charges professionnelles, et l'article 147 de ladite loi, qui stipule que les sociétés d'investissement sont exemptées du droit d'apport proportionnel, sont déclarés applicables aux sociétés d'investissement en créances.

L'amendement est adopté à l'unanimité des 14 membres présents.

niteit en van kwaliteit (onbetwiste, niet-twijfelachtige vorderingen) op het oog heeft. De dubieuze schuldvorderingen mogen, in dit ontwerp, niet het voorwerp van effectisering zijn. De categorieën van schuldvorderingen worden bij koninklijk besluit vastgesteld.

Een commissielid stelt ten slotte met genoegen vast dat er in dit ontwerp geen sprake is van de betutteling van de Commissie voor het Bank- en Financiewezen.

De Minister wijst op het feit dat dit ontwerp kadert in de wet van 4 december 1990 waarin de controle van de Commissie reeds is voorzien.

IV. ARTIKELSGEWIJZE BESPREKING EN STEMMINGEN

Artikelen 1 tot en met 10

De artikelen 1 tot en met 10 geven geen aanleiding tot verdere discussie.

Zij worden aangenomen bij eenparigheid van de 14 aanwezige leden.

Artikel 11

De Minister dient een amendement in dat ertoe strekt een artikel 11 toe te voegen, dat luidt als volgt:

« In de artikelen 143 en 147 van dezelfde wet worden de woorden « in artikel 114 en 118 bedoelde » en « als bedoeld in de artikelen 114 en 118 », vervangen door de woorden « in boek III bedoelde » en « als bedoeld in boek III. »

Verantwoording

Het is van belang het belastingstatuut van de V.B.S. te harmoniseren met dat van andere beleggingsvennootschappen bedoeld in boek III van de wet van 4 december 1990. Artikel 143, dat in hoofdzaak bepaalt dat de beveks en de bevaks enkel belastbaar zijn op het totaal van de ontvangen abnormale of vrijwillige voordelen en van de niet als bedrijfskosten aftrekbare uitgaven en kosten, en artikel 147 van deze zelfde wet, dat bepaalt dat beleggingsvennootschappen vrijgesteld zijn van het proportioneel inbrengrecht, worden daartoe van toepassing verklaard op de vennootschappen voor belegging in schuldvorderingen.

Het amendement wordt aangenomen bij eenparigheid van de 14 aanwezige leden.

Article 12

Le ministre présente un amendement tendant à insérer un article 12, libellé comme suit :

« L'article 69 de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers est complété par l'alinéa suivant :

« Le Roi peut fixer la contribution aux frais de fonctionnement des autorités qui contrôlent les organismes chargés de l'administration des marchés visés à l'article 67 et qui est supportée par ces organismes. »

Justification

Il est proposé de compléter la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers pour assurer la contribution des organismes chargés de l'administration des autres marchés en valeurs mobilières et en autres instruments financiers visés au titre II du livre II de la loi précitée, aux frais de fonctionnement des autorités qui sont investies du contrôle de ces organismes par application de l'article 69 de la loi précitée.

Le ministre déclare ensuite que ce problème a déjà été réglé par ailleurs.

Il retire cet amendement.

*
* *

L'ensemble du projet de loi a été adopté à l'unanimité des 14 membres présents.

Confiance a été faite au rapporteur pour la rédaction du présent rapport.

Le Rapporteur,
J. WEYTS.

Le Président,
M. DAERDEN.

Artikel 12

De Minister dient een amendement in dat ertoe strekt een artikel 12 in te voegen, luidende als volgt :

« Artikel 69 van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten wordt aangevuld met het volgende lid :

« De Koning kan ten aanzien van de instellingen die belast zijn met het bestuur van de in artikel 67 bedoelde markten, vaststellen welke hun bijdrage is in de werkingskosten van de overheden die deze instellingen controleren. »

Verantwoording

Er wordt voorgesteld de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten aan te vullen. De bedoeling is de instellingen die belast zijn met het bestuur van de andere markten voor effecten en andere financiële instrumenten als bedoeld in Boek II, titel II, van voornoemde wet, te doen bijdragen in de werkingskosten van de overheden die de controlebevoegdheid over deze instellingen krijgen met toepassing van artikel 69 van voornoemde wet.

De Minister verklaart nadien dat dit probleem reeds elders is geregeld.

Hij trekt dit amendement terug in.

*
* *

Het ontwerp van wet in zijn geheel wordt aangenomen bij eenparigheid van de 14 aanwezige leden.

Vertrouwen wordt geschonken aan de verslaggever voor het opstellen van dit verslag.

De Rapporteur,
J. WEYTS.

De Voorzitter,
M. DAERDEN.

ANNEXES

ANNEXE 1

Commission « Maystadt II »

Bilan des modifications apportées à notre législation financière, étudiées dans le cadre de la Sous-Commission relative aux modifications à apporter à la législation financière en vue de la promotion de la place financière internationale de la Belgique

A. ETABLISSEMENTS DE CREDIT

1. La détention d'actions par les institutions de crédit

Arrêté royal du 8 mai 1990 fixant les conditions dans lesquelles les établissements de crédit peuvent détenir des parts d'associés (*Moniteur belge* du 26 juin 1990).

2. La titrisation des créances

2.1. Le projet de loi modifiant l'article 1690 du Code civil, ainsi que d'autres articles, relatifs aux conditions d'opposabilité aux tiers d'une cession de créance, est en discussion au Parlement. Le nouveau titre du projet de loi est : projet de loi modifiant, en ce qui concerne les cessions et les mises en gage de créances, le Code civil, la loi du 25 octobre 1919 et l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967.

2.2. Projet de loi réglementant le crédit hypothécaire (modalités concernant la cession de créances).

2.3. Le projet de loi relatif aux organismes de placements en créances a été déposé au Parlement (Commission des Finances du Sénat).

3. La variabilité des taux hypothécaires

Le projet de loi réglementant le crédit hypothécaire et organisant le contrôle des entreprises hypothécaires et des intermédiaires de crédit hypothécaire a été approuvé par le Conseil des ministres le 5 juillet 1991, et a été déposé devant les Chambres législatives.

4. La tarification des services bancaires

P.M.) A noter également, en dehors des travaux de la Commission Maystadt II, la loi du 17 juin 1991 portant organisation du secteur public du crédit et harmonisation du contrôle et des conditions de fonctionnement des établissements de crédit.

B. VALEURS MOBILIERES

1. La dématérialisation des titres

Concernant les titres des autorités publiques, les dispositions légales ont été prises afin de pouvoir utiliser largement la dématérialisation.

BIJLAGEN

BIJLAGE 1

Commissie « Maystadt II »

Overzicht van de wijzigingen van onze financiële wetgeving die bestudeerd werden in de Subcommissie voor de wijzigingen die moeten worden aangebracht in de financiële wetgeving met het oog op het bekendmaken van België als financieel internationaal centrum

A. KREDIETINSTELLINGEN

1. Aandelenbezit van kredietinstellingen

Koninklijk besluit van 8 mei 1990 tot vaststelling van de voorwaarden waaronder kredietinstellingen aandelen mogen bezitten (*Belgisch Staatsblad* van 26 juni 1990).

2. Effectisering van schuldvorderingen

2.1. Het ontwerp van wet tot wijziging van artikel 1690 van het Burgerlijk Wetboek evenals van andere artikelen, betreffende de voorwaarden van tegenstelbaarheid aan derden van de overdracht van schuldvorderingen, wordt in het Parlement besproken. Het nieuwe opschrift van het wetsontwerp luidt als volgt : ontwerp van wet tot wijziging, in verband met de overdrachten en in pandstellingen van schuldvorderingen, van het Burgerlijk Wetboek, de wet van 25 oktober 1919 en het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967.

2.2. Ontwerp van wet op het hypothecair krediet (regels betreffende de overdracht van schuldvorderingen).

2.3. Het ontwerp van wet betreffende de instellingen voor belegging in schuldvorderingen werd ingediend in het Parlement (Commissie voor de Financien van de Senaat).

3. Veranderlijkheid van de hypothecaire tarieven

Het ontwerp van wet op het hypothecair krediet en de controle op de hypotheekondernemingen en de tussenpersonen bij hypothecair krediet werd op 5 juli 1991 door de Ministerraad goedgekeurd en werd bij de Kamers ingediend.

4. Tarifiering van de bankdiensten

P.M.) Naast de werkzaamheden van de Commissie Maystadt II moet de aandacht gevestigd worden op de wet van 17 juni 1991 tot organisatie van de openbare kredietsector en tot harmonisering van de controle en werkingsvoorwaarden van de kredietinstellingen.

B. EFFECTEN

1. Dematerialisering van effecten

Wat de overheidseffecten betreft, werden wettelijke maatregelen genomen ten einde de dematerialisering in ruime mate te bewerkstelligen.

Cela s'est réalisé par:

— la loi du 2 janvier 1991 sur le marché des titres de la dette publique et les instruments de politique monétaire;

— l'arrêté royal du 23 janvier 1991 relatif aux titres de la dette publique;

— l'arrêté ministériel du 24 janvier 1991 portant agrément général, octroyé par catégorie d'établissement, pour la tenue de comptes de titres dématérialisés de la dette publique;

— l'arrêté royal du 25 janvier 1991 concernant l'exonération de précompte mobilier en ce qui concerne les revenus des titres dématérialisés de la dette de l'Etat, de transactions sur ces titres et de titres d'emprunt de l'Etat belge, dénommées « obligations linéaires ».

En outre, il faut ajouter la loi du 22 juillet 1991 sur les billets de trésorerie et les certificats de dépôts et son arrêté royal d'exécution, daté du 14 octobre 1991.

2. La dépossession involontaire des titres au porteur

La loi du 22 juillet 1991 modifiant la loi du 24 juillet 1921 sur la dépossession involontaire des titres au porteur, a été publiée au *Moniteur belge* du 29 août 1991.

3. Actions sans droit de vote

La loi du 17 juillet 1991, modifiant les lois coordonnées sur les sociétés commerciales, dans le cadre de l'organisation transparente du marché des entreprises et des offres publiques d'acquisition (*Moniteurbelgedu* 26 juillet 1991), prévoit la possibilité et les conditions, pour les sociétés, d'émettre des actions sans droit de vote.

P.M.) — Loi du 4 décembre 1990 sur les opérations financières et les marchés financiers:

- de nombreux arrêts royaux ont été pris dans le cadre de la réforme des marchés boursiers;
- arrêté royal du 4 mars 1991 sur les organismes de placement en créances.

— Loi du 2 janvier 1991 sur le marché des titres de la dette publique et les instruments de politique monétaire; loi du 22 juillet 1991 sur les billets de trésorerie et les certificats de dépôts; développement du marché obligataire public.

C. AUTRES MARCHES

1. Bond & Stocklending

— Pour les O.L.O.'s et les certificats de trésorerie, cette question a été réglée par la loi du 2 janvier 1991;

— Pour les autres actions et obligations, une solution fiscale sera adoptée prochainement.

2. L'exception de jeu et le privilège des intermédiaires financiers

Cette question a été réglée par les articles 29 et 30 de la loi du 4 décembre 1990 sur les opérations financières et sur les marchés financiers.

3. Belfox

— Arrêté royal du 10 avril 1991 relatif à la création et à l'organisation de la Bourse belge des futures et options;

— Arrêté ministériel du 7 août 1991 portant approbation du règlement de marché de la Bourse belge des futures et options.

Dit gebeurde door:

— de wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van de overheidsschuld en het monetair beleidsinstrumentarium;

— het koninklijk besluit van 23 januari 1991 betreffende de effecten van de staatsschuld;

— het ministerieel besluit van 24 januari 1991 houdende algemene, per categorie van instellingen, verleende vergunning voor het bijhouden van rekeningen van gedematerialiseerde effecten van de overheidsschuld;

— het koninklijk besluit van 25 januari 1991 betreffende de vrijstelling van de roerende voorheffing met betrekking tot inkomsten van gedematerialiseerde effecten van de Staatsschuld, transacties in die effecten en van effecten van leningen van de Belgische Staat, genaamd « lineaire obligaties ».

Daarbij komt nog de wet van 22 juli 1991 betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen en het uitvoeringsbesluit van 14 oktober 1991.

2. Ongewilde buitenbezitstelling van titels aan toonder

De wet van 22 juli 1991 tot wijziging van de wet van 24 juli 1921 op de ongewilde buitenbezitstelling van titels aan toonder werd in het *Belgisch Staatsblad* van 29 augustus 1991 bekendgemaakt.

3. Aandelen zonder stemrecht

De wet van 17 juli 1991 tot wijziging van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen in het kader van een doorzichtige organisatie van de markt van de ondernemingen en van de openbare overnameaanbiedingen (*Belgisch Staatsblad* van 26 juli 1991) bepaalt onder welke voorwaarden vennootschappen aandelen zonder stemrecht kunnen uitgeven.

P.M.) — Wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten:

- talrijke koninklijke besluiten werden genomen in het raam van de hervorming van de beursmarkten;
- koninklijk besluit van 4 maart 1991 op de instellingen voor belegging in schuldvorderingen.

— Wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van de overheidsschuld en het monetair beleidsinstrumentarium; wet van 22 juli 1991 betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen; ontwikkeling van de openbare obligatiemarkt.

C. ANDERE MARKTEN

1. Bond & Stocklending

— Voor de lineaire obligaties en de schatkistcertificaten werd dit probleem geregeld door de wet van 2 januari 1991;

— Voor de andere aandelen en obligaties zal binnenkort een fiscale oplossing worden voorgesteld.

2. Exceptie van spel en voorrecht van de financiële bemiddelaars

Dit probleem werd geregeld door de artikelen 29 en 30 van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten.

3. Belfox

— Koninklijk besluit van 10 april 1991 betreffende de oprichting en inrichting van de Belgische future- en optiebeurs;

— Ministerieel besluit van 7 augustus 1991 houdende goedkeuring van het marktreglement van de Belgische future- en optiebeurs.

D. ECU

1. La possibilité de libeller des actes administratifs et publics en Ecus ou en devises

La loi du 12 juillet 1991, modifiant l'article 3 de la loi du 30 décembre 1885 et les articles 1018 et 1650 du Code judiciaire, et permettant d'exprimer, dans les actes publics et administratifs, les sommes en Ecus ou en monnaies autres que le franc belge, a été publiée au *Moniteur belge* du 9 août 1991.

2. Le libellé du capital social en devises ou en Ecu

Cette question n'a finalement pas pu être réglée par la loi du 17 juillet 1991, modifiant les lois coordonnées sur les sociétés commerciales, dans le cadre de l'organisation transparente du marché des entreprises et des offres publiques d'acquisition.

En outre, une analyse est en cours concernant le fonctionnement du *clearing* de la B.N.B. en devises, et notamment en Ecu.

E. DIVERS

1. L'hypothèque sur aéronefs

Un projet de loi a été déposé devant le Parlement.

2. Le droit de la preuve — la conservation des archives

Un groupe de travail présidé par le ministre de la Justice a travaillé sur une réforme approfondie du droit de la preuve. Les travaux de ce groupe n'ont toutefois pas pu aboutir.

La loi du 10 décembre 1990 (*Moniteur belge* du 22 décembre 1990) a déjà augmenté le montant de 3 000 francs, prévu par l'article 1341 du Code civil et suivants, à 15 000 francs. Avant, au-dessus de 3 000 francs (actuellement 15 000 francs), seul un écrit original et signé avait force de preuve valable.

Par ailleurs, une loi du 22 juillet 1991, non encore publiée au *Moniteur belge*, modifie l'article 196 de la loi du 17 juin 1991 sur les institutions publiques de crédit et permet aux banques et aux sociétés d'assurance d'utiliser des techniques de preuve plus modernes (copies photographiques, microphotographiques, magnétiques, électroniques ou optiques).

En outre, en dehors des travaux de la Commission «Maystadt II», on peut signaler:

3. Gestion de fortune et conseil en placement

— arrêté royal du 5 août 1991, relatif à la gestion de fortune et au conseil en placements (*Moniteur belge* du 20 août 1991);

— entrée en vigueur, le 1^{er} septembre 1991, du livre IV de la loi du 4 décembre 1990.

4. Fonds des Rentes

Loi du 22 juillet 1991 modifiant l'arrêté-loi du 18 mai 1945 portant création d'un Fonds des Rentes.

D. ECU

1. Mogelijkheid om bedragen in de openbare en administratieve akten uit te drukken in Ecu of in deviezen

De wet van 12 juli 1991 houdende wijziging van artikel 3 van de wet van 30 december 1885 en van de artikelen 1018 en 1650 van het Gerechtelijk Wetboek ten einde de bedragen in de openbare en administratieve akten te kunnen uitdrukken in Ecu of in een andere munteenheid dan de Belgische frank, werd bekendgemaakt in het *Belgisch Staatsblad* van 9 augustus 1991.

2. Uitdrukken van het maatschappelijk kapitaal in deviezen of in Ecu

Dit probleem kon uiteindelijk niet geregeld worden door de wet van 17 juli 1991 tot wijziging van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, in het kader van een doorzichtige organisatie van de markt van de ondernemingen en van de openbare overnameaanbiedingen.

Daarenboven wordt er een analyse uitgevoerd in verband met het functioneren van de *clearing* van de Nationale Bank in deviezen, in het bijzonder in Ecu.

E. DIVERSEN

1. Hypotheek op luchtvaartuigen

Er werd in het Parlement een wetsontwerp ingediend.

2. Bewijsrecht — bewaring van archiefstukken

Een werkgroep die wordt voorgezeten door de Minister van Justitie heeft zich gebogen over een ingrijpende hervorming van het bewijsrecht. De werkgroep heeft evenwel zijn werkzaamheden nog niet beëindigd.

De wet van 10 december 1990 (*Belgisch Staatsblad* van 22 december 1990) voorziet in een verhoging van het bedrag van 3 000 frank bepaald in artikel 1341 van het Burgerlijk Wetboek e.v., tot 15 000 frank. Voor bedragen boven 3 000 frank (thans 15 000 frank) gold vroeger enkel een origineel en ondertekend geschrift als geldig bewijs.

Bovendien wijzigt een wet van 22 juli 1991 die nog niet in het *Belgisch Staatsblad* is bekendgemaakt, artikel 196 van de wet van 17 juni 1991 op de openbare kredietinstellingen. Die wet stelt de banken en de verzekeringsinstellingen in staat gebruik te maken van modernere bewijstechnieken (ook fotokopieën, microfotografische, magnetische, elektronische of optische afschriften hebben bewijskracht).

Naast de werkzaamheden van de Commissie-Maystadt II kan nog op het volgende worden gewezen:

3. Vermogensbeheer en beleggingsadvies

— koninklijk besluit van 5 augustus 1991 over het vermogensbeheer en het beleggingsadvies (*Belgisch Staatsblad* van 20 augustus 1991);

— inwerkingtreding op 1 september 1991 van boek IV van de wet van 4 december 1990.

4. Rentenfonds

Wet van 22 juli 1991 tot wijziging van de besluitwet van 18 mei 1945 houdende oprichting van een Rentenfonds.

F. DEONTOLOGIE

— Des dispositions relatives à la déontologie des intermédiaires financiers ont été incluses dans différents textes adoptés récemment (Règlements des Bourses, arrêtés royaux relatif à la gestion de fortune et au conseil en placements etc.);

— Un code de déontologie des intermédiaires financiers est actuellement en préparation.

G. INFRASTRUCTURE BACK-OFFICE

— Clearing B.N.B. sur les O.L.O.s et les autres instruments du marché monétaire (certificats de trésorerie, billets de trésorerie, certificats de dépôts);

— Belarfi.

F. DEONTOLOGIE

— Bepalingen betreffende de deontologie van de financiële bemiddelaars werden opgenomen in verschillende teksten die recent werden goedgekeurd (Beursreglementen, koninklijke besluiten betreffende het vermogensbeheer en het beleggingsadvies, enz.);

— Er wordt op het ogenblik gewerkt aan een gedragscode van de financiële bemiddelaars.

G. INFRASTRUCTUUR BACK-OFFICE

— Clearing B.N.B. op de O.L.O.'s en de andere instrumenten van de geldmarkt (schatkistcertificaten, schatkistbewijzen, depositobewijzen);

— Belarfi.

ANNEXE 2

Le présent texte a pour but de donner l'inventaire des dispositions légales et réglementaires qui ont été arrêtées en matière financière dans le courant des dernières années ou qui sont préparées à l'heure actuelle:

1. 4 décembre 1990. — La loi relative aux opérations financières et aux marchés financiers.

La loi comporte sept livres. Le livre II est relatif aux marchés secondaires en valeurs mobilières et autres instruments financiers. Les arrêtés d'exécution sont détaillés ci-après.

1.1. En exécution du livre II de ladite loi, les arrêtés suivants ont été pris (l'ordre n'est pas chronologique, il suit celui des matières traitées par la loi):

09.01.1991. — Arrêté royal définissant le caractère public des opérations de sollicitation de l'épargne et l'assimilation de certaines opérations à une offre publique.

18.01.1991. — Arrêté royal fixant le règlement de la Bourse de valeurs mobilières de Bruxelles (modifié par l'arrêté royal du 25 novembre 1991).

06.03.1991. — Arrêté royal fixant les statuts de la Société de la Bourse de valeurs mobilières de Bruxelles (S.V.B.M.) (modifié par les arrêtés royaux des 5 juillet 1991 et 4 mars 1992).

19.03.1991. — Arrêté royal fixant les statuts de la S.B.V.M. d'Anvers.

14.01.1991. — Arrêté royal fixant le règlement de la Bourse de valeurs mobilières d'Anvers (modifié par l'arrêté royal du 23 octobre 1991).

19.09.1990. — Arrêté ministériel relatif à l'admission de valeurs mobilières du secteur public belge à la cote officielle d'une Bourse de valeurs mobilières du Royaume. (Cet arrêté reste d'application mais est en cours d'actualisation.)

25.11.1991. — Arrêté royal fixant la procédure applicable aux recours visés à l'article 12, § 3, de la loi du 4 décembre 1990 et l'effet de ces recours relative aux opérations financières et aux marchés financiers.

22.10.1990. — Arrêté ministériel nommant le Commissaire du Gouvernement à la Bourse de Bruxelles et à la Bourse d'Anvers.

12.06.1991. — Arrêté ministériel nommant les membres du Conseil d'agrément et de discipline.

11.10.1991. — Arrêtés ministériels nommant les Présidents et membres du Conseil d'appel.

27.02.1991. — Arrêté royal fixant les modalités des transactions sur valeurs mobilières cotées à une Bourse de valeurs mobilières et qui sont réalisées hors bourse, notamment en ce qui concerne leur notification et l'écart de prix par rapport au cours de bourse.

04.02.1991. — Arrêté ministériel fixant le taux des courtages applicables aux transactions sur valeurs mobilières (modifié par les arrêtés ministériels des 1^{er} octobre 1991 et 17 avril 1992).

18.09.1990. — Arrêté royal relatif aux Comités de la cote auprès des Bourses de valeurs mobilières du Royaume et à l'admission de valeurs mobilières à la cote. (Cet arrêté reste d'application mais est en cours d'actualisation.)

BIJLAGE 2

Deze tekst heeft tot doel een inventaris te geven van de wettelijke en verordeningbepalingen die op financieel gebied werden vastgesteld in de loop van de laatste jaren of die thans worden voorbereid:

1. 4 december 1990. — Wet op de financiële transacties en de financiële markten.

De wet bevat zeven boeken. Boek II heeft betrekking op de secundaire markten voor effecten en andere financiële instrumenten. De uitvoeringsbesluiten zijn hierna vermeld.

1.1. Ter uitvoering van boek II van genoemde wet, werden de volgende besluiten genomen (de volgorde is niet chronologisch, maar is die van de door de wet behandelde materies):

09.01.1991. — Koninklijk besluit over het openbaar karakter van verrichtingen om spaargelden aan te trekken en de gelijkstelling van bepaalde verrichtingen met een openbaar bod.

18.01.1991. — Koninklijk besluit houdende het reglement van de effectenbeurs van Brussel (gewijzigd bij koninklijk besluit van 25 november 1991).

06.03.1991. — Koninklijk besluit tot vaststelling van de statuten van de Effectenbeursvennootschap van Brussel (E.B.V.B.) (gewijzigd bij koninklijk besluit van 5 juli 1991 en 4 maart 1992).

19.03.1991. — Koninklijk besluit tot vaststelling van de statuten van de Effectenbeursvennootschap van Antwerpen.

14.01.1991. — Koninklijk besluit houdende het reglement van de Effectenbeurs van Antwerpen (gewijzigd bij koninklijk besluit van 23 oktober 1991).

19.09.1990. — Ministerieel besluit betreffende de toelating van effecten van de Belgische openbare sector tot de officiële notering aan een Effectenbeurs van het Rijk. (Dit besluit blijft van toepassing, doch de actualisering ervan wordt voorbereid.)

25.11.1991. — Koninklijk besluit tot vaststelling van de procedure voor de in artikel 12, § 3, van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten beoogde beroepsmogelijkheden en de uitwerking van deze beroepsprocedures.

22.10.1990. — Ministerieel besluit houdende de benoeming van de Regeringscommissaris bij de Beurs te Brussel en de Beurs te Antwerpen.

12.06.1991. — Ministerieel besluit houdende de benoeming van de leden van de Erkennings- en Tuchtraad.

11.10.1991. — Ministerieel besluit houdende de benoeming van de Voorzitters en de leden van de Raad van beroep.

27.02.1991. — Koninklijk besluit tot vaststelling van de modaliteiten van transacties van effecten, die zijn genoteerd op een Effectenbeurs en die buiten beurs worden uitgevoerd, inzonderheid wat betreft hun kennisgeving en het prijsverschil ten opzichte van de beurskoers.

04.02.1991. — Ministerieel besluit tot vaststelling van de makelaarslonen toepasselijk op de Effectenbeurstransacties (gewijzigd bij ministerieel besluit van 1 oktober 1991 en 17 april 1992).

18.09.1990. — Koninklijk besluit betreffende de noteringscomités bij de Effectenbeursen van het Rijk en betreffende de toelating van de effecten tot de notering. (Dit besluit blijft van toepassing, doch de actualisering ervan wordt voorbereid.)

18.09.1990. — Arrêté royal relatif aux obligations découlant de l'admission de valeurs mobilières à la cote officielle d'une bourse de fonds publics et de change du Royaume. (Cet arrêté reste d'application, mais est en cours d'actualisation.)

18.09.1990. — Arrêté royal relatif au prospectus à publier pour l'admission de valeurs mobilières à la cote officielle d'une bourse de fonds publics et de change du Royaume. (Cet arrêté reste d'application, mais est en cours d'actualisation.)

14.11.1991. — Arrêté royal relatif à la reconnaissance mutuelle au sein des Communautés européennes des prospectus d'offre publique et des prospectus d'admission à la cote d'une bourse de valeurs mobilières.

25.11.1991. — Arrêté royal modifiant l'arrêté royal du 17 mai 1979 relatif à la couverture des frais de fonctionnement de la Commission bancaire et financière.

02.01.1991. — Arrêté royal réglant la procédure d'agrément des sociétés de bourse (rectifié par arrêté ministériel du 19 mars 1991).

02.01.1991. — Arrêté royal fixant les statuts de la Caisse d'intervention des sociétés de bourse (C.I.F.).

02.01.1991. — Arrêté royal fixant le règlement général de la C.I.F.

10.07.1991. — Arrêté ministériel nommant le Commissaire du Gouvernement à la C.I.F.

10.04.1991. — Arrêté royal relatif à la création et à l'organisation de la Bourse belge des futures et options (Belfox) (modifié par l'arrêté royal du 25 novembre 1991).

07.08.1991. — Arrêté ministériel approuvant le règlement de marché de Belfox (modifié par l'arrêté ministériel du 31 janvier 1992).

24.01.1992. — Arrêté ministériel nommant le Commissaire du Gouvernement auprès de Belfox.

26.09.1991. — Arrêté royal réglant les modalités de distribution de la contrevaletur de l'actif net de l'ancienne association des agents de change de la Bourse de Bruxelles et clôturant sa liquidation.

23.10.1991. — Arrêté royal réglant les modalités de distribution de la contrevaletur de l'actif net de l'ancienne association des agents de change de la Bourse d'Anvers et clôturant sa liquidation.

14.02.1991. — Arrêté royal fixant les conditions de dérogation à la condition d'expérience professionnelle visée à l'article 39, § 1^{er}, de la loi du 4 décembre 1990, en faveur du personnel d'établissements de crédit.

1.2. En exécution du livre III relatif aux organismes de placement collectif.

04.03.1991. — Arrêté royal relatif à certains organismes de placement collectif (modifié par l'arrêté royal du 23 octobre 1991).

1.3. En exécution du livre IV relatif à la gestion de fortune et au conseil en placements.

05.08.1991. — Arrêté royal relatif à la gestion de fortune et au conseil en placements.

1.4. En exécution du livre V qui traite des opérations d'initiés.

18.09.1990. — Koninklijk besluit over de verplichtingen bij toelating van effecten tot de officiële notering aan een openbare fondsen- en wisselbeurs van het Rijk. (Dit besluit blijft van toepassing, doch de actualisering ervan wordt voorbereid.)

18.09.1990. — Koninklijk besluit over het prospectus dat moet worden gepubliceerd voor de toelating van effecten tot de officiële notering aan een openbare fondsen- en wisselbeurs van het Rijk. (Dit besluit blijft van toepassing, doch de actualisering ervan wordt voorbereid.)

14.11.1991. — Koninklijk besluit over de wederzijdse erkenning binnen de Europese Gemeenschappen van het prospectus bij een openbaar aanbod en van het prospectus bij toelating tot de notering aan een effectenbeurs.

25.11.1991. — Koninklijk besluit tot wijziging van het koninklijk besluit van 17 mei 1979 betreffende het dekken van de werkingskosten van de Commissie voor het Bank- en Financiewezen.

02.01.1991. — Koninklijk besluit tot regeling van de erkenningsprocedure voor de Beursvennootschappen (verbeterd bij koninklijk besluit van 19 maart 1991).

02.01.1991. — Koninklijk besluit houdende de statuten van het Interventiefonds van de beursvennootschappen (C.I.F.).

02.01.1991. — Koninklijk besluit houdende het Algemeen Reglement van het C.I.F.

10.07.1991. — Ministerieel besluit houdende de benoeming van de Regeringscommissaris bij het C.I.F.

10.04.1991. — Koninklijk besluit houdende de oprichting en de inrichting van de Belgische Future- en Optiebeurs (Belfox) (gewijzigd bij het koninklijk besluit van 25 november 1991).

07.08.1991. — Ministerieel besluit tot goedkeuring van het marktreglement van Belfox (gewijzigd bij ministerieel besluit van 31 januari 1992).

24.01.1992. — Ministerieel besluit houdende de benoeming van de Regeringscommissaris bij Belfox.

26.09.1991. — Koninklijk besluit tot vaststelling van de regels voor de uitbetaling van de tegenwaarde van het netto-actief van de vereniging van wisselagenten van de openbare fondsen- en wisselbeurs van Brussel en houdende de sluiting van haar vereffening.

23.10.1991. — Koninklijk besluit tot vaststelling van de regels voor de uitbetaling van de tegenwaarde van het netto-actief van de openbare fondsen- en wisselbeurs van Antwerpen en houdende de sluiting van haar vereffening.

14.02.1991. — Koninklijk besluit houdende de voorwaarden tot afwijking van de vereiste inzake beroepservaring beoogd in artikel 39, § 1, van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, ten gunste van personeelsleden van kredietinstellingen.

1.2. Ter uitvoering van boek III betreffende de instellingen voor collectieve belegging.

04.03.1991. — Koninklijk besluit met betrekking tot bepaalde instellingen voor collectieve belegging (gewijzigd bij koninklijk besluit van 23 oktober 1991).

1.3. Ter uitvoering van boek IV betreffende vermogensbeheer en beleggingsadvies.

05.08.1991. — Koninklijk besluit over het vermogensbeheer en het beleggingsadvies.

1.4. Ter uitvoering van het boek V betreffende het misbruik van voorkennis.

05.08.1991. — Arrêté royal relatif au délit d'initié sur certains marchés financiers.

1.5. En exécution du livre VI qui traite du commerce des devises et du courtage en change et en dépôts.

25.11.1991. — Arrêté royal relatif au courtage en change et en dépôts.

1.6. En exécution du livre VII relatif aux dispositions diverses et modificatives.

20.12.1991. — Arrêté royal fixant la date d'entrée en vigueur des articles 194, 195, 212 et 213 de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers.

* *

2. 2 janvier 1991. — Loi relative au marché des titres de la dette publique et aux instruments de la politique monétaire.

2.1. En exécution de cette loi ont été pris les arrêtés et conventions suivants:

23.01.1991. — Arrêté royal relatif aux titres de la dette de l'Etat (modifié par l'arrêté royal du 22 juillet 1991).

25.01.1991. — Arrêté royal concernant l'exonération de précompte mobilier en ce qui concerne les revenus de titres dématérialisés de la dette de l'Etat, de transactions sur ces titres et de titres d'emprunt de l'Etat belge dénommés « obligations linéaires ».

23.01.1991. — Arrêté royal approuvant les modifications aux statuts de la Banque nationale de Belgique.

23.01.1991. — Arrêté royal modifiant l'arrêté royal du 22 juin 1935 fixant les statuts de l'Institut de Réescompte et de Garantie.

05.02.1991. — Arrêté royal modifiant les arrêtés d'émission d'emprunt dénommés « obligations linéaires ».

24.01.1991. — Arrêté ministériel relatif à l'émission de certificats de trésorerie libellés en francs (modifié par l'arrêté ministériel du 22 juin 1991).

24.01.1991. — Arrêté ministériel relatif au calendrier des émissions de certificats de trésorerie.

29.05.1991. — Arrêté ministériel relatif au calendrier d'émission de certificats libellés en francs à six mois pour l'année 1991.

22.11.1991. — Arrêté ministériel relatif au calendrier des émissions de certificats de trésorerie libellés en francs pour l'année 1992.

24.01.1991. — Arrêté ministériel portant agrément général octroyé par catégorie d'établissement pour la tenue de comptes de titres dématérialisés de la dette publique (modifié par arrêté ministériel du 22 novembre 1991).

24.01.1991. — Arrêté ministériel accordant délégation à M. l'Administrateur général de la Trésorerie en matière d'opérations de gestion du Trésor.

12.12.1991. — Arrêté ministériel de délégation de pouvoir à M. l'Administrateur général de la Trésorerie en matière de gestion journalière du Trésor.

05.08.1991. — Koninklijk besluit betreffende het misbruik van voorkennis over sommige financiële markten.

1.5. Ter uitvoering van boek VI betreffende valutahandel en wissel- en depositomakelarij.

25.11.1991. — Koninklijk besluit over de wissel- en depositomakelarij.

1.6. Ter uitvoering van boek VII betreffende diverse bepalingen en wijzigingsbepalingen.

20.12.1990. — Koninklijk besluit tot vaststelling van de datum van inwerkingtreding van de artikels 194, 195, 212 en 213 van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten.

* *

2. 2 januari 1991. — Wet betreffende de markt van de effecten van de overheidsschuld en het monetaire beleidsinstrumentarium.

2.1. Ter uitvoering van deze wet werden volgende besluiten en overeenkomsten getroffen:

23.01.1991. — Koninklijk besluit betreffende de effecten van de Staatsschuld (gewijzigd bij koninklijk besluit van 22.07.1991).

25.01.1991. — Koninklijk besluit betreffende de vrijstelling van de roerende voorheffing met betrekking tot inkomsten van gedematerialiseerde effecten van de Staatsschuld, van transacties in die effecten en van effecten van leningen van de Belgische Staat, genaamd « lineaire obligaties ».

23.01.1991. — Koninklijk besluit tot goedkeuring van de wijzigingen van de statuten van de Nationale Bank van België.

23.01.1991. — Koninklijk besluit houdende wijziging van het koninklijk besluit van 22 juni 1935 tot vaststelling van de statuten van het Herdisconterings- en Waarborginstituut.

05.02.1991. — Koninklijk besluit tot wijziging van de uitgiftebesluiten van leningen genaamd « lineaire obligaties ».

24.01.1991. — Ministerieel besluit betreffende de uitgifte van in franken uitgedrukte schatkistcertificaten (gewijzigd bij ministerieel besluit van 22.06.1991).

24.01.1991. — Ministerieel besluit betreffende de kalender van de uitgaven van in franken uitgedrukte schatkistcertificaten voor het jaar 1991.

29.05.1991. — Ministerieel besluit betreffende de kalender van de uitgaven van in franken uitgedrukte schatkistcertificaten met een looptijd van 6 maanden voor het jaar 1991.

22.11.1991. — Ministerieel besluit betreffende de kalender van de uitgaven van in franken uitgedrukte schatkistcertificaten voor het jaar 1992.

24.01.1991. — Ministerieel besluit houdende algemene, per categorie van instellingen, verleende vergunning voor het bijhouden van rekeningen van gedematerialiseerde effecten van de overheidsschuld (gewijzigd bij ministerieel besluit van 22 november 1991).

24.01.1991. — Ministerieel besluit tot machtiging van de heer administrateur-generaal van de Administratie der Thesaurie inzake beheersverrichtingen van de Schatkist.

12.12.1991. — Ministerieel besluit tot machtiging van de heer administrateur-generaal van de Administratie der Thesaurie inzake het dagelijks beheer van de Schatkist.

22.01.1991. — Convention déterminant le plafond et les modalités de l'octroi de crédit par la Banque Nationale de Belgique à l'Etat belge, à l'Etat luxembourgeois et au Fonds des Rentes. Convention du 22 janvier 1991.

04.02.1991. — Convention relative à la conversion du solde de 34 milliards de la dette consolidée de l'Etat envers la Banque Nationale de Belgique.

05.02.1991. — Convention entre le ministre des Finances et la Banque Nationale de Belgique relative à l'information et à la concertation concernant les emprunts en devises de l'Etat.

22.01.1991. — Convention entre l'Etat belge et le Fonds des Rentes déterminant les modalités de financement des activités du Fonds par l'Etat.

19.02.1991. — Arrêté royal relatif à l'émission d'obligations de l'emprunt dénommé « Obligations linéaires 10 p.c. — 5 avril 1996 », en vue de la conversion d'une partie de la dette consolidée de l'Etat envers la Banque Nationale de Belgique.

27.02.1991. — Arrêté royal relatif à l'organisation du marché hors bourse des obligations linéaires et du marché secondaire des certificats de trésorerie (modifié par arrêté royal du 25 novembre 1991).

25.07.1991. — Arrêté ministériel confiant au Fonds des Rentes diverses tâches relatives à l'administration du marché hors bourse des obligations linéaires et du marché secondaire des certificats de trésorerie.

05.08.1991. — Arrêté ministériel portant approbation de l'arrêté du Fonds des Rentes du 29 juillet 1991 fixant le règlement du marché hors bourse des obligations linéaires et du marché secondaire des certificats de trésorerie (modifié par arrêté ministériel du 28 novembre 1991 et du 25 février 1992).

29.11.1991. — Arrêté ministériel fixant les modalités de calcul des intérêts courus à bonifier pour les transactions boursières portant sur des titres de la dette publique belge (modifié par arrêté ministériel du 25 février 1992).

2.2. 22 juillet 1991. — Loi modifiant l'arrêté-loi du 18 mai 1945 portant création d'un Fonds des Rentes.

2.3. Divers. — Avis aux teneurs de comptes dématérialisés. Dispositions relatives à l'exonération de précompte mobilier en matière de revenus de titres dématérialisés et de revenus résultant de transactions sur ces titres.

*
* *

3. 22 juillet 1991. — Loi relative aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt.

En exécution de cette loi ont été pris les arrêtés royaux suivants :

14.10.1991. — Arrêté royal relatif aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt.

22.01.1991. — Overeenkomst betreffende het maximumbedrag en de voorwaarden voor de kredietverlening door de Nationale Bank van België aan de Belgische Staat, de Luxemburgse Staat en het Rentenfonds. Overeenkomst van 22 januari 1991.

04.02.1991. — Overeenkomst betreffende de conversie van het saldo van 34 miljard van de geconsolideerde schuld van de Staat tegenover de Nationale Bank van België.

05.02.1991. — Overeenkomst tussen de Minister van Financiën en de Nationale Bank van België over de informatie en het overleg met betrekking tot de leningen van de Staat in vreemde valuta.

22.01.1991. — Overeenkomst tussen de Belgische Staat en het Rentenfonds tot vaststelling van de financieringsmodaliteiten van de werkzaamheden van het Fonds door de Staat.

19.02.1991. — Koninklijk besluit betreffende de uitgifte van obligaties van de lening genaamd « Lineaire obligaties 10 pct. — 5 april 1996 », met het oog op de conversie van een deel van de geconsolideerde schuld van de Staat tegenover de Nationale Bank van België.

27.02.1991. — Koninklijk besluit betreffende de organisatie van de buitenbeursmarkt van lineaire obligaties en van de secundaire markt van schatkistcertificaten (gewijzigd bij koninklijk besluit van 25 november 1991).

25.07.1991. — Ministerieel besluit houdende opdracht aan het Rentenfonds van sommige taken van bestuur van de buitenbeursmarkt van de lineaire obligaties en van de secundaire markt van de schatkistcertificaten.

05.08.1991. — Ministerieel besluit tot goedkeuring van het besluit van het Rentenfonds van 29 juli 1991 tot vaststelling van het marktreglement voor de buitenbeursmarkt van de lineaire obligaties en de secundaire markt van de schatkistcertificaten (gewijzigd door ministerieel besluit van 28 november 1991 en van 25 februari 1992).

29.11.1991. — Ministerieel besluit tot bepaling van de regels voor de berekening van de te vergoeden verlopen intresten bij beurstransacties in effecten van de overheidsschuld (gewijzigd bij ministerieel besluit van 25 februari 1992).

2.2. 22 juli 1991. — Wet tot wijziging van de besluitwet van 18 mei 1945 houdende oprichting van een Rentenfonds.

2.3. Diversen. — Bericht aan de instellingen die rekeningen voor gedematerialiseerde effecten bijhouden. Regels inzake vrijstelling van roerende voorheffing met betrekking tot de inkomsten van gedematerialiseerde effecten en de inkomsten ingevolge transacties met die effecten.

*
* *

3. 22 juli 1991. — Wet betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen.

Ter uitvoering van deze wet werden de volgende koninklijke besluiten genomen :

14.10.1991. — Koninklijk besluit betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen.

14.10.1991. — Arrêté royal concernant l'exonération de pré-compte mobilier en ce qui concerne les revenus de billets de trésorerie dématérialisés et de certificats de dépôt et des transactions sur ces titres.

*
* *

4. 2 mars 1989. — Loi relative à la publicité des participations importantes dans les sociétés cotées en bourse et réglementant les offres publiques d'acquisition.

En exécution de cette loi ont été pris les arrêtés royaux suivants :

10.05.1989. — Arrêté royal relatif à la publicité des participations importantes dans les sociétés cotées en bourse.

08.11.1989. — Arrêté royal relatif aux offres publiques d'acquisition et aux modifications du contrôle des sociétés.

*
* *

5. 9 mars 1989. — Loi modifiant le Code de commerce et l'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935 sur le contrôle des banques et le régime des émissions de titres et valeurs.

En exécution de cette loi a été pris :

31.10.1991. — Arrêté royal relatif au prospectus à publier en cas d'émission publique de titres et de valeurs.

*
* *

6. 17 juin 1991. — Loi portant organisation du secteur public du crédit et harmonisation du contrôle et des conditions de fonctionnement des établissements de crédit (modifié par la loi du 22 novembre 1991).

En exécution de cette loi a été pris :

22.07.1991. — Arrêté royal fixant la date d'entrée en vigueur de certaines dispositions de la loi du 17 juin 1991 portant organisation du secteur public du crédit et harmonisation du contrôle et des conditions de fonctionnement des établissements de crédit.

*
* *

7. 8 mai 1990. — Arrêté royal fixant les conditions dans lesquelles les établissements de crédit peuvent détenir des parts d'associés.

14.10.1991. — Koninklijk besluit betreffende de vrijstelling van de roerende voorheffing met betrekking tot inkomsten van gedematerialiseerde thesauriebewijzen en gedematerialiseerde depositobewijzen en van transacties in die effecten.

*
* *

4. 2 maart 1989. — Wet op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnameaanbiedingen.

Ter uitvoering van deze wet werden de volgende koninklijke besluiten genomen :

10.05.1989. — Koninklijk besluit op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen.

08.11.1989. — Koninklijk besluit op de openbare overnameaanbiedingen en de wijzigingen in de controle op vennootschappen.

*
* *

5. 9 maart 1989. — Wet tot wijziging van het Wetboek van koophandel en van het koninklijk besluit nr. 185 van 9 juli 1935 op de bankcontrole en het uitgifteregime voor titels en effecten.

Ter uitvoering van deze wet werd genomen :

31.10.1991. — Koninklijk besluit over het prospectus dat moet worden gepubliceerd bij openbare uitgifte van effecten en waarden.

*
* *

6. 17 juni 1991. — Wet tot organisatie van de openbare kredietsector en harmonisering van de controle en de werkingsvoorwaarden van de kredietinstellingen (gewijzigd door de wet van 22 november 1991).

Ter uitvoering van deze wet werd genomen :

22.07.1991. — Koninklijk besluit tot vaststelling van de datum van de inwerkingtreding van sommige bepalingen van de wet van 17 juni 1991 tot organisatie van de openbare kredietsector en tot harmonisering van de controle en de werkingsvoorwaarden van de kredietinstellingen.

*
* *

7. 8 mei 1990. — Koninklijk besluit tot vaststelling van de voorwaarden waaronder kredietinstellingen aandelen mogen bezitten.

En exécution de cet arrêté royal a été pris:

14.06.1990. — Arrêté ministériel portant approbation de l'arrêté de la Commission bancaire et financière du 29 mai 1990 relatif à la détention de parts d'associés par les banques et les caisses d'épargne privées.

* *

8. 31 mai 1991. — Arrêté ministériel portant approbation des arrêtés de la Commission bancaire et financière du 19 mars 1991 relatif aux fonds propres des établissements de crédit et relatif aux obligations en fonds propres des établissements de crédit sur base consolidée.

* *

9. 22 juillet 1991. — Loi modifiant la loi du 24 juillet 1921 relative à la dépossession involontaire des titres au porteur.

* *

10. 12 juillet 1991. — Loi modifiant l'article 3 de la loi du 30 décembre 1885 et les articles 1018 et 1650 du Code judiciaire et permettant d'exprimer dans les actes publics et administratifs les sommes en écus ou en monnaies autres que le franc belge.

* *

11. 18 juillet 1991. — Loi modifiant les lois sur les sociétés commerciales coordonnées le 30 novembre 1935 dans le cadre de l'organisation transparente du marché des entreprises et des offres publiques d'acquisition.

* *

12. 12 juin 1991. — Loi relative au crédit à la consommation.

En exécution de cette loi a été pris:

05.08.1991. — Arrêté royal relatif aux dates d'entrée en vigueur des dispositions de la loi du 12 juin 1991 relative au crédit à la consommation.

* *

13. 14 juillet 1991. — Loi sur les pratiques du commerce et sur l'information et la protection du consommateur.

* *

14. 8 août 1990. — Arrêté royal relatif aux relations financières avec certains pays (modifié par l'arrêté royal du 10 avril 1991).

En exécution de cet arrêté a été pris:

22.09.1990. — Arrêté ministériel relatif aux relations financières avec certains pays (modifié par l'arrêté ministériel du 10 avril 1990).

* *

Ter uitvoering van dit koninklijk besluit werd genomen:

14.06.1990. — Ministerieel besluit tot goedkeuring van het besluit van de Bankcommissie van 29 mei 1990 betreffende het aandelenbezit van banken en privé-spaarkassen.

* *

8. 31 mei 1990. — Ministerieel besluit tot goedkeuring van de besluiten van de Commissie voor het Bank- en Financiewezen van 19 maart 1991 over het eigen vermogen voor de kredietinstellingen en over de eigen vermogensverplichtingen van de kredietinstellingen op geconsolideerde basis.

* *

9. 22 juli 1991. — Wet tot wijziging van de wet van 24 juli 1921 op de ongewilde buitenbezitstelling van de titels aan toonder.

* *

10. 12 juli 1991. — Wet houdende wijziging van de wet van 30 december 1885 en van de artikelen 1018 en 1650 van het Gerechtelijk Wetboek ten einde de bedragen in de openbare en administratieve akten te kunnen uitdrukken in ecu of in een andere munteenheid dan de Belgische frank.

* *

11. 18 juli 1991. — Wet tot wijziging van de wetten betreffende de handelsvennootschappen gecoördineerd op 30 november 1935 in het kader van een doorzichtige organisatie van de markt van de ondernemingen en van de openbare overnameaanbiedingen.

* *

12. 12 juni 1991. — Wet op het consumentenkrediet.

Ter uitvoering van deze wet werd genomen:

05.08.1991. — Koninklijk besluit betreffende de data van inwerkingtreding van de wet van 12 juni 1991 op het consumentenkrediet.

* *

13. 14 juli 1990. — Wet betreffende de handelspraktijken en de voorlichting en bescherming van de consument.

* *

14. 8 augustus 1990. — Koninklijk besluit betreffende financiële betrekkingen met bepaalde landen (gewijzigd door het koninklijk besluit van 10 april 1991).

Ter uitvoering van dit besluit werd genomen:

22.09.1991. — Ministerieel besluit betreffende de financiële betrekkingen met bepaalde landen (gewijzigd bij ministerieel besluit van 10 april 1991).

* *

15. A l'heure actuelle, les projets suivants sont préparés:

15.1. — Projet de loi relatif à la prévention de l'utilisation du système financier aux fins de blanchiment de capitaux.

15.2. — Projet de loi relatif au statut et au contrôle des établissements de crédit.

15.3. — Projet de code relatif aux opérations financières et aux marchés financiers.

15.4. — Projet d'arrêté royal relatif à l'admission de valeurs mobilières à la cote.

15.5. — Projet d'arrêté royal modifiant l'arrêté royal du 19 mars 1991 fixant les statuts de la S.V.B.M. d'Anvers.

15.6. — Projet d'arrêté royal modifiant l'arrêté royal du 6 mars 1991 fixant les statuts de la S.V.B.M. de Bruxelles.

15.7. — Projet d'arrêté royal fixant les modalités de conversion en francs belges des sommes libellées en écus ou en certaines unités monétaires dans les actes publics et administratifs.

15.8. — Projet d'arrêté royal relatif aux comptes annuels des établissements de crédit.

15.9. — Projet d'arrêté royal relatif aux comptes consolidés des établissements de crédit.

15.10. — Projet d'arrêté royal relatif aux informations comptables à publier concernant les succursales établies en Belgique par les établissements de crédit de droit étranger qui ont leur siège dans un Etat membre des Communautés européennes.

15.11. — Projet d'arrêté royal relatif aux S.I.C.A.F. immobilières.

15.12. — Projet d'arrêté royal relatif aux comptes annuels des organismes de placement collectif.

15.13. — Projet d'arrêté royal d'application de l'article 195 de la loi du 4 décembre 1990.

15.14. — Projet d'arrêté royal modifiant l'arrêté royal du 18 septembre 1990 relatif aux Comités de la cote auprès des Bourses de valeurs mobilières du Royaume et à l'admission des valeurs mobilières à la cote.

15. Momenteel worden de volgende ontwerpen voorbereid:

15.1. — Ontwerp van wet tot voorkoming van het gebruik van het financiële stelsel voor het witwassen van geld.

15.2. — Ontwerp van wet betreffende het statuut en de controle van de kredietinstellingen.

15.3. — Ontwerp van wetboek van de financiële transacties en de financiële markten.

15.4. — Ontwerp van koninklijk besluit betreffende de toelating van effecten tot de notering.

15.5. — Ontwerp van koninklijk besluit tot wijziging van het koninklijk besluit van 19 maart 1991 tot vaststelling van de statuten van de E.B.V. van Antwerpen.

15.6. — Ontwerp van koninklijk besluit tot wijziging van het koninklijk besluit van 6 maart 1991 tot vaststelling van de statuten van de E.B.V. van Brussel.

15.7. — Ontwerp van koninklijk besluit tot vaststelling van de nadere regels voor de omrekening in Belgische frank van bedragen die in de openbare en administratieve akten zijn uitgedrukt in ecu of in bepaalde munteenheden.

15.8. — Ontwerp van koninklijk besluit op de jaarrekening van de kredietinstellingen.

15.9. — Ontwerp van koninklijk besluit op de geconsolideerde jaarrekening van de kredietinstellingen.

15.10. — Ontwerp van koninklijk besluit op de boekhoudkundige gegevens over in België gevestigde bijkantoren die kredietinstellingen naar buitenlands recht openbaar moeten maken.

15.11. — Ontwerp van koninklijk besluit over de vastgoed B.E.V.A.K.

15.12. — Ontwerp van koninklijk besluit over de jaarrekening van de instellingen voor collectieve belegging.

15.13. — Ontwerp van koninklijk besluit in uitvoering van artikel 195 van de wet van 4 december 1990.

15.14. — Ontwerp van koninklijk besluit tot wijziging van het koninklijk besluit van 18 september 1990 betreffende de Noteringscomités bij de Effectenbeurzen van het Rijk en betreffende de toelating van de effecten tot de notering.