

BELGISCHE SENAAT**ZITTING 1994-1995**

24 FEBRUARI 1995

Ontwerp van wet tot wijziging van de wetten op de handelsvennootschappen gecoördineerd op 30 november 1935 en tot wijziging van het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten

MEMORIE VAN TOELICHTING**HOOFDSTUK I**

De huidige wijzigingen aan de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen liggen in de lijn van de vroegere wetgevingen die de dematerialisering van bepaalde effecten hebben mogelijk gemaakt.

1. Inleiding

Daar waar het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten het stelsel heeft gecreëerd van de rekeningen-courant van effecten onderworpen aan een vervangbaar depot, heeft de wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van de overheidsschuld en het monetair beleidinstrumentarium een nieuwe vorm ingevoerd voor de effecten van de overheidsschuld, met name de gedematerialiseerde vorm, waardoor de effecten uitsluitend vertegenwoordigd worden door een boeking op rekening. De wet van 22 juli 1991 betreffende de thesauriebewijzen

SÉNAT DE BELGIQUE**SESSION DE 1994-1995**

24 FÉVRIER 1995

Projet de loi modifiant les lois sur les sociétés commerciales, coordonnées le 30 novembre 1935 et modifiant l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation de valeurs mobilières

EXPOSÉ DES MOTIFS**CHAPITRE I^{er}**

Les présents amendements aux lois coordonnées sur les sociétés commerciales s'inscrivent dans la ligne de législations antérieures ayant rendu possible la dématérialisation de certaines valeurs mobilières.

1. Introduction

Alors que l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobilières a créé le régime des comptes courants de valeurs mobilières soumises à dépôt fongible, la loi du 2 janvier 1991 relative au marché des titres de la dette publique et aux instruments de la politique monétaire a introduit une forme nouvelle pour les titres de la dette publique, à savoir la forme dématérialisée par laquelle les titres sont exclusivement représentés par une inscription en compte. La loi du 22 juillet 1991 relative aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt a également prévu la possibilité pour les entreprises, organi-

en depositobewijzen voorziet eveneens in de mogelijkheid voor ondernemingen die de vorm van een rechtspersoon hebben aangenomen, thesauriebewijzen en depositobewijzen uit te geven onder de vorm van gedematerialiseerde effecten die uitsluitend op rekening zijn geboekt. In tegenstelling tot het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967, hebben deze wetgevingen een nieuwe vorm van effecten ingevoerd, te weten de gedematerialiseerde vorm.

De Regering stelt u voor, bij wege van huidige wijzigingen aan de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, om naamloze vennootschappen in de mogelijkheid te stellen aandelen, winstbewijzen, obligaties of inschrijvingsrechten uit te geven in de gedematerialiseerde vorm.

Het beroep op de gedematerialiseerde vorm vormt een mogelijkheid voor de naamloze vennootschappen die, net zoals in het verleden, effecten aan toonder of op naam zullen kunnen uitgeven.

In het kader van de modernisering van het financieel verkeer, stelt de Regering aan de naamloze vennootschappen een instrument ter beschikking dat gekenmerkt wordt door zijn soepelheid en door de verlaging van de kosten die het met zich meebrengt, door de afschaffing van de kosten voor het drukken en de omloop van de effecten.

Om te antwoorden op de algemene opmerkingen van de Raad van State, moet worden aangestipt dat de draagwijdte van artikelen 1 en 2 van het wetsontwerp er wel degelijk in bestaat een nieuwe categorie van effecten te creëren, naast de effecten aan toonder en op naam. Het feit dat, in artikel 3, laatste lid, van het wetsontwerp wordt voorzien dat het aantal van de op elk ogenblik in omloop zijnde gedematerialiseerde aandelen in het register van de aandelen op naam moet worden ingeschreven leidt niet tot het besluit dat de gedematerialiseerde effecten moeten worden beschouwd als effecten op naam die enkel aan een bijzondere circulatievorm zijn onderworpen. Men kan zich inderdaad, onder Belgisch recht, geen effect op naam inbeelden die niet op naam van de werkelijke eigenaar zou zijn ingeschreven en waarvan de inschrijving in het register niet tot doel zou hebben aan de titularis van de inschrijving een eigendomstitel te verlenen (Van Ryn en Heenen, *Principes de droit commercial*, 2e uitg., deel III, nr. 132). Welnu, de inschrijving van gedematerialiseerde effecten op naam van het vereffeningsorganisme heeft geenszins tot doel hem een eigendomstitel te verlenen. Het is voor deze reden dat wanneer de dematerialisatie in Frankrijk werd opgelegd, de Franse wetgever gedematerialiseerde effecten heeft gelijkgesteld met effecten aan toonder en niet met effecten op naam. De auteurs onderstrepen echter dat het even contradictorisch is gedematerialiseerde effecten gelijk te stellen met effecten aan toonder (Ripert et Roblot, *Traité de droit commercial*, 11e uitg., nr. 1783; Frison-Roche et Jockey, « Pourquoi existe-t-il encore des titres au

sées sous la forme de personnes morales, d'émettre des billets de trésorerie ou des certificats de dépôt sous la forme de titres dématérialisés qui sont exclusivement inscrits en compte. À la différence de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967, ces deux législations ont introduit une forme nouvelle pour les valeurs mobilières, à savoir la forme dématérialisée.

Le Gouvernement vous propose, par les présents amendements aux lois coordonnées sur les sociétés commerciales, de permettre aux sociétés anonymes d'émettre des actions, des parts bénéficiaires, des obligations ou des droits de souscription sous la forme dématérialisée.

Le recours à la forme dématérialisée est une faculté pour les sociétés anonymes qui pourront, comme par le passé, émettre des titres au porteur ou nominatifs.

Dans le cadre de la modernisation des circuits financiers, le Gouvernement a entrepris de doter les sociétés anonymes d'un instrument qui se caractérise par sa souplesse et par la réduction des coûts qu'il engendre du fait de la suppression des frais d'impression et de circulation des titres.

Pour répondre aux observations générales du Conseil d'État, il convient de préciser que la portée des articles 1^{er} et 2 du projet de loi est bien de créer une nouvelle catégorie de titres, à côté des titres au porteur ou nominatifs. Le fait qu'il soit prévu, à l'article 3, dernier alinéa, du projet de loi, que le nombre des actions dématérialisées en circulation à tout moment devra être inscrit dans le registre des actions nominatives ne permet pas de conclure que les titres dématérialisés doivent être considérés comme des titres nominatifs qui sont seulement soumis à une forme de circulation particulière. On ne peut, en effet, en droit belge, imaginer un titre nominatif qui ne soit pas inscrit au nom du réel propriétaire et dont l'inscription dans le registre n'ait pas pour but de conférer au titulaire de l'inscription un titre de propriété (Van Ryn et Heenen, *Principes de droit commercial*, 2^e éd., t. III, n° 132). Or l'inscription de titres dématérialisés au nom de l'organisme de liquidation n'a nullement pour but de lui conférer un titre de propriété. C'est pour cette raison que lorsque la dématérialisation a été rendue obligatoire en France, le législateur français a assimilé les titres dématérialisés à des titres au porteur et non à des titres nominatifs. Les auteurs soulignent toutefois qu'il est tout aussi contradictoire d'assimiler des titres dématérialisés à des titres au porteur (Ripert et Roblot, *Traité de droit commercial*, 11^e éd., n° 1783; Frison-Roche et Jockey, « Pourquoi existe-t-il encore des titres au porteur? », *J.C.P.*, 1994, éd. E, I, 344, n° 11). Mieux vaut donc, à l'instar de la loi du 22 juillet 1991, en faire une catégorie distincte obéissant à un régime entièrement auto-

porteur? », *J.C.P.*, 1994, éd. E, I, 344, nr. 11). Het is dus verkieslijker om er, op het model van de wet van 2 januari 1991, en van de wet van 22 juli 1991, een onderscheiden categorie van te maken die aan een volledig zelfstandig regime wordt onderworpen. Deze hervorming vindt derhalve wel degelijk haar plaats in de wetgeving op de vennootschappen en kan niet worden beperkt tot het toevoegen van een nieuw hoofdstuk aan het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967.

Voor het overige werd met alle opmerkingen van de Raad van State rekening gehouden, behalve wanneer anders aangeduid in de artikelsgewijze commentaar.

Deze hervorming zal een modernisering van de beheersmethodes van effecten tot gevolg hebben, alsmede een versnelling van de effectentransacties door het gebruik van informatica en zodoende de markt van de door naamloze vennootschappen uitgegeven effecten een nieuwe dynamiek inblazen.

De gedematerialiseerde effecten zullen het voorwerp uitmaken van een boeking op rekening bij een door de Koning erkende rekeninghouder. Anderzijds zal de erkende rekeninghouder er voortdurend voor zorgen dat het aantal gedematerialiseerde effecten die zij enerzijds voor eigen rekening en anderzijds voor rekening van derden bijhoudt, op afzonderlijke rekeningen worden aangehouden bij het organisme dat er door de Koning mee zal belast worden de vereffening van transacties met gedematerialiseerde effecten te verzekeren. Dit vereffeningsorganisme zal zelf ingeschreven zijn in het register van de aandelen op naam voor het overeenstemmend aantal aandelen.

Dit vereffeningsorganisme dient niet noodzakelijk steeds hetzelfde te zijn voor alle categorieën van gedematerialiseerde effecten. De erkende rekeninghouders zullen nochtans in alle gevallen rechtstreeks, of onrechtstreeks via hun vertegenwoordiger, de door hen bijgehouden gedematerialiseerde effecten moeten aanhouden bij het vereffeningsorganisme. Aldus zal bijvoorbeeld, voor de aandelen en inschrijvingsrechten, de C.I.K. door de Koning kunnen erkend worden teneinde de vereffening van de transacties met gedematerialiseerde effecten te verzekeren. Voor de obligaties daarentegen, zal het vereffeningsorganisme niet noodzakelijk het organisme zijn bedoeld in artikel 7 van de wet van 22 juli 1991. Verschillende organismen zullen dus als centraliserende organismen kunnen worden erkend, volgens het type van de betrokken effecten. Om te antwoorden op een opmerking van de Raad van State, stelt zulke centralisatie geen enkel mededingingsprobleem, omdat zij noodzakelijk is voor de harmonieuze werking van de rekeningen en niemand de rechtstreekse of onrechtstreekse toegang tot het systeem ontkent.

nome. Cette réforme s'insère par conséquent bien dans la législation relative aux sociétés et ne peut se limiter à l'addition d'un nouveau chapitre à l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967.

Pour le surplus, il a été tenu compte de toutes les remarques du Conseil d'État, sauf indication contraire dans le commentaire des articles.

Il devra résulter de cette réforme une modernisation des méthodes de gestion des titres et une accélération des opérations sur titres par l'utilisation du support informatique, insufflant une nouvelle dynamique au marché de valeurs mobilières émises par les sociétés anonymes.

Les valeurs mobilières dématérialisées feront l'objet d'une inscription en compte auprès d'un teneur de comptes agréé par le Roi. Le teneur de comptes agréé devra, en contrepartie, veiller à maintenir à tout moment, sur des comptes séparés, le nombre de valeurs mobilières dématérialisées qu'il détient, d'une part pour compte propre, et d'autre part pour compte de tiers, auprès de l'organisme qui sera chargé par le Roi d'assurer la liquidation des transactions sur valeurs mobilières dématérialisées. Cet organisme de liquidation sera lui-même inscrit dans le registre des actions nominatives pour le nombre correspondant d'actions.

Cet organisme de liquidation ne devra pas nécessairement être toujours le même pour toutes les catégories de valeurs mobilières dématérialisées. Les teneurs de comptes agréés devront toutefois dans tous les cas maintenir directement ou indirectement via leur représentant les valeurs mobilières dématérialisées qu'ils détiennent auprès de l'organisme de liquidation. Ainsi, par exemple, pour les actions et les droits de souscription, la C.I.K. pourra être agréée par le Roi en vue d'assurer la liquidation des transactions sur valeurs mobilières dématérialisées. En revanche, pour les obligations, l'organisme de liquidation ne sera pas nécessairement l'organisme visé à l'article 7 de la loi du 22 juillet 1991. Différents organismes pourront dès lors être agréés comme organismes centralisateurs, selon le type de valeurs mobilières concernées. Pour répondre à une observation du Conseil d'État, cette centralisation ne pose aucun problème de concurrence, puisqu'elle est nécessaire au fonctionnement harmonieux des comptes et n'exclut l'accès direct ou indirect de quiconque au système.

Bij de uitwerking van het nieuwe regime van de gedematerialiseerde effecten van naamloze vennootschappen, heeft de Regering zich in ruime mate geïnspireerd op de ervaring die werd opgedaan bij de toepassing van het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 en de wetten van 2 januari 1991, 22 juli 1991 en 6 augustus 1993.

Onder voorbehoud van de hieronder verduidelijkte bijzondere bepalingen, blijven de gedematerialiseerde effecten van de naamloze vennootschappen onderworpen aan het geheel van bepalingen van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, die van toepassing zijn op effecten van naamloze vennootschappen.

2. Bespreking van de artikelen 1, 2, 3, 4 en 5

De artikelen 1, 2, 3, 4, en 5 hebben betrekking op de gedematerialiseerde aandelen.

Het verdient aanbeveling eerst de artikelen 2 en 3 te bespreken.

a) Artikel 41, § 1, eerste lid, nieuw, waarvan de invoeging in de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen u wordt voorgesteld, is de letterlijke weergave van de bestaande bepaling betreffende de vertegenwoordiging van het kapitaal van de naamloze vennootschappen door aandelen.

b) Artikel 41, § 1, lid 2, nieuw, van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, bepaalt dat het aandeel niet enkel de vorm kan aannemen van een aandeel aan toonder of op naam, maar eveneens de gedematerialiseerde vorm, vertegenwoordigd door een boeking op rekening, op naam van de eigenaar of de bezitter ervan, bij een door de Koning erkende instelling voor het bijhouden van rekeningen.

c) Artikel 41, § 1, lid 3 tot 6, nieuw, van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, herneemt de bestaande bepalingen betreffende de vorm van de aandelen aan toonder, onder voorbehoud van twee wijzigingen. De eerste wijziging bestaat in de afschaffing van de bovengrens van duizend enkelvoudige effecten voor de groepering in verzameleffecten, teneinde de uitgifte mogelijk te maken van totaalcertificaten die aandelen aan toonder vertegenwoordigen, naast gedematerialiseerde effecten. Deze totaalcertificaten zullen in voorkomend geval kunnen neergelegd worden bij de C.I.K. onder het regime van het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten. Door de tweede wijziging wordt aan de statuten de zorg toevertrouwd om vrij de voorwaarden te bepalen van de hergroepering of inruiling van aandelen, andere dan de inruiling van aandelen aan toonder tegen verzameleffecten op verzoek van de aandeelhouder.

Dans l'élaboration du nouveau régime des titres dématérialisés des sociétés anonymes, le Gouvernement s'est largement inspiré de l'expérience acquise dans la mise en œuvre de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967, des lois du 2 janvier 1991, du 22 juillet 1991 et du 6 août 1993.

Sous réserve des dispositions particulières précisées ci-après, les titres dématérialisés des sociétés anonymes restent soumis à l'ensemble des dispositions des lois coordonnées sur les sociétés commerciales applicables aux titres des sociétés anonymes.

2. Commentaires des articles 1^{er}, 2, 3, 4 et 5

Les articles 1^{er}, 2, 3, 4 et 5 sont relatifs aux actions dématérialisées.

Les articles 2 et 3 méritent d'être traités en premier.

a) L'article 41, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, nouveau qu'il vous est proposé d'insérer dans les lois coordonnées sur les sociétés commerciales est la reproduction littérale de la disposition existante relative à la représentation du capital des sociétés anonymes par des actions.

b) L'article 41, § 1^{er}, alinéa 2, nouveau des lois coordonnées sur les sociétés commerciales prévoit que l'action peut revêtir non seulement la forme au porteur et la forme nominative, mais également la forme dématérialisée représentée par une inscription en compte, au nom de son propriétaire ou de son détenteur, auprès d'un teneur de compte agréé par le Roi.

c) L'article 41, § 1^{er}, alinéas 3 à 6, nouveau des lois coordonnées sur les sociétés commerciales reproduit les dispositions existantes régissant la forme des actions au porteur, sous réserve de deux modifications. La première consiste à supprimer la limite supérieure de mille titres unitaires pour les regroupements en titres collectifs, de manière à permettre l'émission de certificats globaux représentatifs d'actions au porteur à côté des valeurs mobilières dématérialisées. Ces certificats globaux pourront, le cas échéant, être déposés à la C.I.K. sous le régime de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation de valeurs mobilières. La seconde consiste à laisser aux statuts le soin de déterminer librement les conditions de regroupement ou d'échange d'actions autres que les échanges de titres au porteur en titres collectifs effectués à la demande de l'actionnaire.

Om te antwoorden op de opmerking van de Raad van State, verduidelijkt de Regering dat, naar haar weten, er, bij toepassing van de huidige tekst van artikel 41, geen voorbeeld bestaat van aandelen op naam die zouden zijn onderverdeeld in onderaandelen. Zulke splitsing heeft slechts zin voor wat aandelen aan toonder betreft (Van Ryn, *Principes de droit commercial*, deel I, nr. 509). Het is dus nutteloos om in een overgangsbepaling te voorzien in de mate dat de nieuwe redactie van artikel 41 tot doel heeft, op dit punt, de tekst in overeenstemming te brengen met de praktijk.

Wat de opmerking van de Raad van State betreft over de weglating van het bestaand artikel 41, § 1, vijfde en zevende lid, verduidelijkt de Regering dat het gaat over een betwiste weglating. Volgens het wetsontwerp dienen deze leden te worden vervangen door het nieuwe artikel 41, § 1, vijfde lid, dat een grotere ruimte laat voor de vrijheid van de statutaire bepalingen ter zake.

d) Artikel 41, § 1^{bis}, nieuw, van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, organiseert het regime van de nieuwe gedematerialiseerde aandelen.

Zoals voor de gedematerialiseerde effecten van de overheidsschuld, wordt een gehiërarchiseerde structuur van rekeningen uitgewerkt. Deze kan als volgt omschreven worden.

De investeerders houden hun gedematerialiseerde aandelen door middel van een rekening geopend bij een door de Koning erkende beroepsbemiddelaar (hierna de « erkende rekeninghouder »).

Deze rekeninghouders houden op hun beurt de aandelen van hun cliënten en hun eigen aandelen op afzonderlijke rekeningen bij het door de Koning voor de vereffening van transacties met gedematerialiseerde effecten aangeduide organisme (hierna « het vereffeningorganisme »). Deze bepaling heeft tot doel te verzekeren dat de rekeninghouder de aandelen van zijn cliënten niet behandelen alsof het eigen aandelen waren. Het omgekeerde stelt geen enkel bijzonder probleem.

De rekeninghouder moet door de Koning erkend zijn ingevolge een individuele erkenning of een algemene erkenning per categorie van instellingen. Bij de toekenning van deze erkenning dient de Koning erover te waken dat deze functie in overeenstemming is met het wettelijk statuut van de instelling die om de erkenning verzoekt.

Het scripturaal regime van de boeking op rekening brengt met zich mee dat het eigendomsrecht vastgesteld wordt door de boeking op rekening bij de erkende rekeninghouder. Voortaan levert de boeking op rekening het bewijs van de rechten van de aandeel-

Pour répondre à l'observation formulée par le Conseil d'État, le Gouvernement précise qu'à sa connaissance il n'existe, par application du texte actuel de l'article 41, pas d'exemple d'actions nominatives qui seraient divisées en coupures. Une telle division n'a de sens qu'en ce qui concerne les titres au porteur (Van Ryn, *Principes de droit commercial*, t. I, n° 509). Il est donc inutile de prévoir une disposition transitoire dans la mesure où la nouvelle rédaction de l'article 41 a pour but de mettre, sur ce point, le texte en concordance avec la pratique.

Quant à l'observation faite par le Conseil d'État sur la disparition des alinéas 5 et 7 de l'article 41 actuel, le Gouvernement précise que cette modification est intentionnelle. Selon le projet de loi, ces alinéas sont destinés à être remplacés par l'article 41, § 1^{er}, alinéa 5, nouveau, qui laisse une plus grande place à la liberté des dispositions statutaires en la matière.

d) L'article 41, § 1^{er bis}, nouveau des lois coordonnées sur les sociétés commerciales organise le régime des nouvelles actions dématérialisées.

Comme pour les titres dématérialisés de la dette publique, une structure hiérarchisée de comptes est mise en place. Elle peut être décrite comme suit.

Les investisseurs détiennent leurs actions dématérialisées par la voie d'un compte ouvert auprès d'un intermédiaire professionnel agréé par le Roi (ci-après le « teneur de comptes agréé »).

Ces teneurs de comptes, eux-mêmes, détiennent les actions de leurs clients et leurs propres actions sur des comptes distincts auprès de l'organisme désigné par le Roi pour assurer la liquidation des transactions sur valeurs mobilières dématérialisées (ci-après « l'organisme de liquidation »). L'objectif de cette disposition est de s'assurer que la teneur de comptes ne traite pas les actions de ses clients comme si elles lui appartenaient, l'inverse ne posant aucun problème particulier.

Le teneur de comptes doit être agréé par le Roi aux termes d'un agrément individuel ou d'un agrément général par catégorie d'établissements. Lors de l'octroi de cet agrément, le Roi doit veiller à ce que cette fonction soit conforme au statut légal de l'établissement sollicitant cet agrément.

Le régime scriptural par inscription en compte emporte que le droit de propriété est déterminé par l'inscription en compte auprès du teneur de comptes agréé. C'est dorénavant l'inscription en compte qui fait preuve des droits de l'actionnaire, ainsi qu'il sera

houder, zoals hieronder wordt uiteengezet naar aanleiding van de bespreking van de nieuwe § 3bis van afdeling IV van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen.

De overdracht van gedematerialiseerde effecten gebeurt door overschrijving van rekening op rekening. Indien beide partijen bij de transactie hun effectenrekening hebben bij dezelfde rekeninghouder, vindt de overdracht plaats door het debiteren en het crediteren van de betrokken rekeningen bij dezelfde rekeninghouder. Indien de rekening van de opdrachtgever en deze van de begunstigde bijgehouden worden door verschillende rekeninghouders, gebeurt de overdracht met de tussenkomst van het vereffenningsorganisme: de rekening van de rekeninghouder van de overdrager zal gedebiteerd worden in de boeken van dit centraliserend organisme, terwijl de rekening van de rekeninghouder van de begunstigde van de overdracht bijhoudt, gecrediteerd zal worden.

Artikel 43, lid 4, van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen wordt van toepassing gemaakt op de effectenrekeningen geopend op naam van meerdere personen. Wanneer er meerdere eigenaars zijn van het op rekening geboekte aandeel, is het inderdaad in het belang van de vennootschap de uitoefening van de eraan verbonden rechten te kunnen opschorten, totdat één enkele persoon ten aanzien van de vennootschap wordt aangeduid als eigenaar van het aandeel.

Het laatste lid van artikel 3 preciseert dat het op elk moment in omloop zijnde aantal gedematerialiseerde aandelen, per categorie van aandelen, ingeschreven wordt in het register van de aandelen op naam van de uitgevende vennootschap, op naam van het vereffenningsorganisme.

Om te antwoorden op een opmerking van de Raad van State, is de Regering van oordeel dat niet in een bijzondere regeling zal moeten worden voorzien wat de mogelijke handgift van gedematerialiseerde effecten betreft. Zoals voor wat overschrijvingen van contanten betreft, de overdrachten van effecten door overschrijving zullen, wanneer zij ten kosteloze titel worden uitgevoerd, een onrechtstreekse schenking uitmaken die vrijgesteld is van de door artikel 931 van het Burgerlijk Wetboek en artikel 9 van de organieke wet op het notariaat voorgeschreven formaliteiten (Raucent en Staquet, *Overzicht van rechtspraak*, R.C.J.B., 1989, nr. 35, blz. 692-693, en de aangehaalde citaten). Zulke schenkingen zullen dus vrijgesteld zijn van het schenkingsrecht indien zij niet ter registratie worden aangeboden.

e) Artikel 1 strekt ertoe artikel 30, eerste lid, 10°, van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen te wijzigen, teneinde te voorzien dat de vennootschapsakte de vorm van de aandelen vermeldt, ongeacht of deze op naam, aan toonder of gedematerialiseerd zijn.

exposé ci-dessous à propos du nouveau § 3bis de la section IV des lois coordonnées sur les sociétés commerciales.

Le transfert de titres dématérialisés s'opère par virement de compte à compte. Si les deux parties à l'opération ont leur compte titres auprès du même teneur de comptes, le transfert a lieu par le débit et le crédit des comptes concernés auprès du même teneur de comptes. Si le compte du donneur d'ordre et celui du bénéficiaire sont tenus par des teneurs de comptes différents, le transfert s'opère à l'intervention de l'organisme de liquidation: le compte du teneur de comptes du cédant sera débité dans les livres de cet organisme centralisateur, tandis que le compte du teneur de comptes du bénéficiaire du transfert sera crédité.

L'article 43, alinéa 4, des lois coordonnées sur les sociétés commerciales est rendu applicable aux comptes-titres ouverts au nom d'une pluralité de personnes. En effet, il est dans l'intérêt de la société, lorsqu'il y a plusieurs propriétaires de l'action inscrite en compte, de pouvoir suspendre l'exercice des droits y afférents, jusqu'à ce qu'une seule personne soit désignée comme étant, à son égard, propriétaire de l'action.

Le dernier alinéa de l'article 3 précise que le nombre des actions dématérialisées en circulation à tout moment est inscrit, par catégorie d'actions, dans le registre des actions nominatives de la société émettrice au nom de l'organisme de liquidation.

Pour répondre à une observation formulée par le Conseil d'État, le Gouvernement estime qu'il n'y a pas lieu de prévoir un régime particulier réglant l'éventualité du don manuel d'effets dématérialisés. Comme en matière de virement d'espèces, les transferts de titres dématérialisés par virement constitueront, lorsqu'ils sont faits à titre gratuit, une donation indirecte dispensée des formalités visées à l'article 931 du Code civil et à l'article 9 de la loi organique du notariat (Raucent et Staquet, *Examen de jurisprudence*, R.C.J.B., 1989, n° 35, p. 692-693, et les références citées). De telles donations seront donc exemptes du droit de donation si elles ne sont pas présentées à l'enregistrement.

e) L'article 1^{er} vise à modifier l'article 30, alinéa 1^{er}, 10°, des lois coordonnées sur les sociétés commerciales de manière à ce que l'acte de société anonyme indique la forme des actions, que celle-ci soit nominative, au porteur ou dématérialisée.

Hetzelfde geldt, naar luid van artikel 4, wat betreft artikel 42, derde gedachtestreep, van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen.

f) Artikel 5 wijzigt artikel 50 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, ten einde, onder dezelfde voorwaarden als deze die gelden voor de aandelen, de uitgifte toe te laten van op rekening geboekte winstbewijzen.

3. Bespreking van de artikelen 6, 7, 8, en 9

a) De erkenning van op rekening geboekte aandelen en van hun juridische gevolgen, heeft eveneens een invloed op de formaliteiten van toelating tot de algemene vergaderingen.

Luidens artikel 74, eerste lid, van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, bepalen de statuten de formaliteiten die moeten vervuld worden om tot de algemene vergadering te worden toegelaten. Wanneer een naamloze vennootschap gedematerialiseerde aandelen zal uitgeven, zal zij bijgevolg haar statuten moeten aanpassen om te voorzien in de formaliteiten van toelating tot de algemene vergadering, die van toepassing zullen zijn op deze vorm van aandelen. De statutaire vrijheid is evenwel beperkt voor de vennootschappen die een publiek beroep op het spaarwezen doen of hebben gedaan, aangezien in dit geval het recht om deel te nemen aan de algemene vergadering, krachtens artikel 74, lid 2, waarvan de wijziging wordt voorgesteld door artikel 6 van het ontwerp, onderworpen is aan hetzij de inschrijving van de aandeelhouder in het register van de aandelen op naam van de vennootschap, hetzij aan de neerlegging van de aandelen aan toonder op de plaatsen aangegeven in de oproeping, binnen de termijn voorzien door de statuten, zonder dat deze langer kan zijn dan zes dagen, noch korter dan drie werkdagen, voor de datum waarop de algemene vergadering is vastgesteld.

Er wordt voorgesteld deze bepaling aan te vullen door de toelating tot de algemene vergadering te onderwerpen aan de neerlegging, binnen dezelfde termijnen als deze voorzien voor de aandelen aan toonder, van een certificaat, opgemaakt door de erkende instelling die rekeningen bijhoudt of het centraliserend organisme, waarbij de onbeschikbaarheid, tot op de datum van de algemene vergadering, van de op rekening geboekte aandelen, wordt vastgesteld.

b) Artikel 7 organiseert de uitgifte van gedematerialiseerde obligaties. Artikel 9 doet hetzelfde voor de inschrijvingsrechten. De bepalingen van artikel 41, § 1^{bis} nieuw, van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, worden door een dubbele verwijzing toepasselijk gemaakt op deze effecten. Artikel 8 preciseert dat de bij uitloting terugbetaalbare obligaties niet mogen uitgegeven worden onder de

Il en va de même, aux termes de l'article 4, en ce qui concerne l'article 42, troisième tiret, des lois coordonnées sur les sociétés commerciales.

f) L'article 5 modifie l'article 50 des lois sur les sociétés commerciales afin de permettre, aux mêmes conditions que celles prescrites pour les actions, l'émission de parts bénéficiaires inscrites en compte.

3. Commentaires des articles 6, 7, 8 et 9

a) La reconnaissance des actions inscrites en compte et de leurs effets juridiques a également une incidence sur les formalités d'admission aux assemblées générales.

Aux termes de l'article 74, alinéa 1^{er}, des lois coordonnées sur les sociétés commerciales, les statuts déterminent les formalités à accomplir pour être admis à l'assemblée générale. Lorsqu'une société anonyme émettra des actions dématérialisées, elle devra par conséquent adapter ses statuts pour prévoir les formalités d'admission à l'assemblée générale applicables à cette forme d'actions. La liberté statutaire est toutefois restreinte pour les sociétés ayant fait ou faisant appel public à l'épargne puisque, dans ce cas, le droit de participer à l'assemblée générale est, aux termes de l'article 74, alinéa 2, que l'article 6 du projet se propose de modifier, subordonné, soit à l'inscription de l'actionnaire sur le registre des actions nominatives de la société, soit au dépôt des actions au porteur aux lieux indiqués par l'avis de convocation, dans le délai porté par les statuts sans que celui-ci puisse être supérieur à six jours ni inférieur à trois jours ouvrables avant la date fixée pour la réunion de l'assemblée générale.

Il est proposé de compléter cette disposition en subordonnant l'accès à l'assemblée générale au dépôt, dans les mêmes délais que ceux prévus pour les actions au porteur, d'un certificat, établi par le teneur de compte agréé ou l'organisme centralisateur constatant l'indisponibilité, jusqu'à la date de l'assemblée générale, des actions inscrites en compte.

b) L'article 7 organise l'émission d'obligations dématérialisées. L'article 9 fait de même pour les droits de souscription. Les dispositions de l'article 41, § 1^{er bis} nouveau des lois coordonnées sur les sociétés commerciales sont, par un double renvoi, rendues applicables à ces titres. L'article 8 précise que les obligations remboursables par voie de tirage au sort ne peuvent être émises sous forme dématérialisée. En

gedematerialiseerde vorm. Het is inderdaad niet wenselijk gebleken om, voor effecten van Belgische oorsprong, elektronische systemen van uitloting tussen rekeningen te ontwikkelen, aangezien enkel het klassieke systeem van uitloting bij nummers van effecten, onder de verantwoordelijkheid van de uitgevende vennootschap, wordt erkend.

Wat de toelating tot de algemene vergadering van obligatiehouders betreft, bepalen de statuten de te vervullen formaliteiten, overeenkomstig de artikelen 96 en 74, § 1, eerste lid, van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen. Aangezien artikel 74, § 1, lid 2 van deze wetten niet van toepassing is, dient het bijzonder geval van toelating tot de algemene vergaderingen van obligatiehouders in vennootschappen die een publiek beroep op het spaarwezen doen of hebben gedaan, niet voorzien te worden.

4. Bespreking van artikel 10 (nieuwe § 3bis van afdeling IV van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen)

a) De rekeninghouders die niet wensen te beschikken over een directe toegang tot het vereffenningsorgaan, nemen, krachtens het nieuwe artikel 52octies/1, van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, aan dit orgaan deel door tussenkomst van een andere rekeninghouder, bij dewelke zij de effecten gehouden voor rekening van de investeerders en deze gehouden voor eigen rekening, aanhouden op afzonderlijke rekeningen.

Het weze onderstreept dat enkel de erkende rekeninghouders de identiteit kennen van de aandeelhouder, die onbekend blijft voor het vereffenningsorgaan. Op het vlak van de anonimiteit, verschilt de toestand van de aandeelhouder geenszins van de toestand van de aandeelhouder die eigenaar is van aandelen aan toonder, die worden gehouden onder het stelsel van de vervangbaarheid of in open bewaargeving bij een beroepsbemiddelaar.

De regel van de enkele toegang van iedere rekeninghouder, tot het vereffenningsorgaan, hetzij rechtstreeks, hetzij met tussenkomst van één enkele andere erkende instelling die rekeningen bijhoudt, bestaat eveneens voor de gedematerialiseerde effecten van de Staat, de depositobewijzen en thesauriebewijzen. Het doel van deze regel bestaat erin te vermijden dat iedere rekeninghouder transacties met gedematerialiseerde effecten zou kunnen vereffenen met andere rekeninghouders, zonder tussenkomst van het centraliserend orgaan. Net zoals dit het geval is voor de gedematerialiseerde effecten van de Staat en de deposito- en thesauriebewijzen, worden op deze verplichte centralisering van rekeningen uitzonderingen voorzien voor de in pandgevingen en, onder de door de Koning bepaalde voorwaarden, ten gunste van organismen die reeds vereffeningssystemen

effekt, il n'a pas paru souhaitable de développer, pour les titres d'origine belge, des systèmes de tirage au sort électroniques entre comptes, seul le système classique de tirage au sort par numéros de titres sous la responsabilité de la société émettrice étant reconnu.

En ce qui concerne l'accès à l'assemblée générale des obligataires, ce sont les statuts qui en déterminent les formalités, conformément aux articles 96 et 74, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, des lois coordonnées sur les sociétés commerciales. L'article 74, § 1^{er}, alinéa 2 desdites lois n'étant pas applicable, il n'y a pas lieu de viser le cas particulier de l'admission aux assemblées générales d'obligataires dans les sociétés faisant ou ayant fait appel public à l'épargne.

4. Commentaires de l'article 10 (nouveau § 3bis de la section IV des lois coordonnées sur les sociétés commerciales)

a) Aux termes de l'article 52octies/1 nouveau des lois coordonnées sur les sociétés commerciales, les teneurs de comptes qui ne souhaitent pas disposer d'un accès direct à l'organisme de liquidation, participant à cet organisme par l'intermédiaire d'un autre teneur de comptes auprès duquel ils maintiennent les valeurs mobilières détenues pour compte des investisseurs et celles détenues pour compte propre sur des comptes distincts.

Il est à souligner que seuls les teneurs de comptes agréés connaissent l'identité de l'actionnaire qui reste inconnue de l'organisme de liquidation. La situation de l'actionnaire ne diffère nullement, du point de vue de l'anonymat, de la situation de l'actionnaire propriétaire d'actions au porteur, détenues en régime de fongibilité ou dans un dépôt à découvert auprès d'un intermédiaire professionnel.

La règle de l'accès unique de chaque teneur de comptes, soit directement, soit à l'intervention d'un seul autre teneur de comptes agréé, auprès de l'organisme de liquidation, existe aussi pour les titres dématérialisés de l'État et les certificats de dépôt et billets de trésorerie. Cette règle a pour but d'éviter que tout teneur de comptes puisse liquider des transactions sur valeurs mobilières dématérialisées avec d'autres teneurs de comptes sans passer par l'organisme centralisateur. Comme pour les titres dématérialisés de l'État et les certificats de dépôt et billets de trésorerie, des exceptions à cette centralisation obligatoire des comptes sont toutefois prévues pour les mises en gage et, aux conditions arrêtées par le Roi, en faveur des organismes qui gèrent déjà des systèmes de liquidation de valeurs mobilières, tels qu'Euroclear et Cedel. Ces organismes ont en effet

van effecten beheren, zoals Euroclear en Cedel. Deze organismen hebben op contractuele basis immers een praktijk ontwikkeld krachtens dewelke effecten van het ene systeem aan het andere kunnen overgedragen worden voor rekening van de deelnemers, mits een latere aanpassing van de respectievelijke posities van elk van de twee stelsels bij het deposito- of centraliserend organisme. Er wordt voorzien dat deze praktijk, onder de voorwaarden vastgesteld door de Koning, kan uitgebreid worden tot de door Belgische vennootschappen uitgegeven gedematerialiseerde effecten, zoals dit reeds het geval is voor de gedematerialiseerde effecten van de overheidsschuld en deposito- en thesauriebewijzen. Uit de nauwkeurigheid zelf van de tekst blijkt dat de afwijkingsbevoegdheid die aan de Koning wordt verleend voldoende beperkt is. Deze afwijkingsbevoegdheid is anderzijds identiek aan deze die reeds voorzien wordt door de wet van 2 januari 1991.

In tegenstelling tot hetgeen wordt vermeld in het advies van de Raad van State, lijkt de uitzondering op de regel van de enkele toegang in verband met het pand onontbeerlijk, om te vermijden dat een rekeninghouder deze effecten niet zou kunnen crediteren op een speciale rekening in zijn eigen boeken. Bij gebreke aan zulke uitzondering, zouden deze effecten inderdaad, bij toepassing van de regel van de enkele toegang, slechts kunnen worden gecrediteerd op een rekening van de pandhouder in de boeken van de rekeninghouder die eigenaar is van de effecten.

b) De eerste paragraaf van het nieuwe artikel 52octies/2 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, strekt ertoe iedere betwisting uit te sluiten aangaande de geldigheid van het pand gevestigd op gedematerialiseerde effecten. De formaliteit van de boeking van het bedrag van de gedematerialiseerde effecten op een bijzondere rekening geopend bij een rekeninghouder, die ze zal houden als pandhoudende schuldeiser, of voor rekening van deze laatste, of als overeengekomen derde, is identiek aan de formaliteit die voorzien wordt door artikel 5 van het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 of door artikel 7 van de wet van 2 januari 1991. Deze formaliteit maakt het aldus gevestigde pand geldig en tegenstelbaar een derden, zonder enige andere formaliteit.

Artikel 2075 van het Burgerlijk Wetboek en de ermee corresponderende bepalingen met betrekking tot de geldigheid en tegenstelbaarheid van het handelspand dat schuldvorderingen tot voorwerp heeft, zijn dus niet van toepassing op dit soort pand.

c) De tweede paragraaf van het nieuwe artikel 52octies/2 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, heeft tot doel een vereenvoudigde procedure in te stellen voor de tegeldemaking van in pand gegeven effecten, indien de koers van deze effecten gemakkelijk kan geverifieerd worden. De schommeling van deze koersen vereist

développé, sur base contractuelle, une pratique en vertu de laquelle des valeurs mobilières peuvent être transférées d'un système à l'autre pour compte des participants moyennant une adaptation ultérieure des positions respectives de chacun des deux systèmes auprès de l'organisme dépositaire ou centralisateur. Il est prévu que cette pratique puisse être étendue, aux conditions fixées par le Roi, aux titres dématérialisés émis par les sociétés belges, comme c'est déjà le cas pour les titres dématérialisés de la dette de l'État, les certificats de dépôt et les billets de trésorerie. Il résulte de la précision même du texte que le pouvoir de dérogation conféré au Roi est suffisamment limité. Ce pouvoir de dérogation est par ailleurs identique à celui qui est déjà prévu par la loi du 2 janvier 1991.

Contrairement à ce qui est indiqué dans l'avis du Conseil d'État, l'exception à la règle de l'accès unique en matière de gage apparaît indispensable, pour éviter qu'un teneur de comptes qui reçoit des titres en gage en provenance d'un autre teneur de comptes ne puisse les créditer sur un compte spécial ouvert dans ses propres livres. En l'absence d'une telle exception, ces titres ne pourraient, en effet, en vertu de la règle de l'accès unique, être crédités que sur un compte ouvert au nom du créancier gagiste dans les livres du teneur de comptes qui est propriétaire des titres.

b) Le § 1^{er} de l'article 52octies/2 nouveau des lois coordonnées sur les sociétés commerciales tend à éviter toute contestation quant à la validité du gage constitué sur des valeurs mobilières dématérialisées. La formalité de l'inscription du montant des valeurs mobilières dématérialisées sur un compte spécial ouvert chez un teneur de comptes, qui les détiendra comme créancier gagiste, ou pour le compte de celui-ci, ou comme tiers convenu, est identique à celle prévue par l'article 5 de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 et par l'article 7 de la loi du 2 janvier 1991. Cette formalité rendra le gage ainsi constitué valable et opposable aux tiers sans autre formalité.

L'article 2075 du Code civil et les dispositions correspondantes relatives à la validité et à l'opposabilité du gage commercial portant sur des créances ne sont donc pas applicables à ce type de gage.

c) Le § 2 de l'article 52octies/2 nouveau des lois coordonnées sur les sociétés commerciales a pour but d'instaurer une procédure simplifiée de réalisation de valeurs mobilières gagées, lorsque les cours de ces valeurs mobilières sont aisément vérifiables. La volatilité de ces cours requiert que ces valeurs puissent faire l'objet d'une réalisation immédiate. Lorsqu'il

dat deze effecten het voorwerp kunnen uitmaken van een onmiddellijke tegeldemaking. Wanneer het gaat om effecten bedoeld in artikel 54 van het koninklijk besluit van 4 maart 1991, genomen overeenkomstig de richtlijn (85/611/E.E.G.) op de instellingen voor collectieve belegging in effecten, is het nutteloos de tegeldemaking te vertragen door de ingewikkelde procedures voorzien door de artikelen 1 tot 11 van de wet van 5 mei 1872 of door de overeenstemmende bepalingen van het Burgerlijk Wetboek.

De koersen van deze effecten zijn gemakkelijk verificerbaar en iedere belanghebbende zal bijgevolg gemakkelijk kunnen vaststellen of de pandhoudende schuldeiser de effecten wel ten gelde heeft gemaakt tegen de beste prijs die hij ervoor kon bekomen, rekening houdend met de omstandigheden en de beschikbaarheden van de markt.

d) Artikel 52octies/3 preciseert vooreerst dat, onder voorbehoud van de hierna verduidelijkte uitzonderingen, de rechten van de houders van effectenrekeningen slechts kunnen uitgeoefend worden jegens de rekeninghouder in wiens boeken de effecten ingeschreven zijn op naam van de eigenaar of een tussenpersoon.

Artikel 52octies/3 organiseert vervolgens de uitoefening van het terugvorderingsrecht van eigenaars van op rekening geboekte effecten in geval van faillissement van of ieder ander geval van samenloop betreffende de instelling die rekeningen bijhoudt. Het ontwerp is wat dit betreft, sterk geïnspireerd op wat voorzien wordt door artikel 10 van het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 en de artikelen 8 en 9 van de wet van 2 januari 1991.

Gelet op de bepaling van het nieuw artikel 52octies/1 dient het bedrag aan effecten ingeschreven op naam van investeerders bij een rekeninghouder, behalve in uitzonderlijke gevallen die door de wet of door de titularis van de betrokken rekening zijn toegestaan, per categorie, voortdurend gelijk te zijn aan het tegoed dat deze instelling voor rekening van derden heeft bij het centraliserend organisme of bij andere rekeninghouders.

Artikel 52octies/3 preciseert uitdrukkelijk dat dit tegoed een algemeenheid uitmaakt, waarop de eigenaars van gedematerialiseerde effecten in geval van samenloop met de schuldeisers van de rekeninghouder, een terugvorderingsrecht kunnen uitoefenen. De Regering verkiest de term « algemeenheid » boven de term « massa » die door de Raad van State wordt gesuggereerd, omdat het statuut van een algemeenheid, in het burgerlijk recht en het internationaal privaatrecht, beter erkend wordt dan dat van massa. De eigenaars van gedematerialiseerde effecten van dezelfde categorie, zijn immers tesamen de medeëigenaars van de algemeenheid die bestaat uit de inschrijvingen op naam van de rekeninghouder, bij het centraliserend organisme of bij andere rekeninghou-

s'agit de valeurs visées à l'article 54 de l'arrêté royal du 4 mars 1991 pris conformément à la directive (85/611/C.E.E.) sur les organismes de placement collectif de valeurs mobilières, il est inutile de retarder cette réalisation par les procédures compliquées prévues par les articles 1^{er} à 11 de la loi du 5 mai 1872 ou par les dispositions correspondantes du Code civil.

Les cours de ces valeurs sont aisément vérifiables et tout intéressé pourra dès lors déterminer aisément si le créancier gagiste les a bien réalisées au meilleur prix qu'il pouvait en obtenir, compte tenu des circonstances et des disponibilités du marché.

d) L'article 52octies/3 précise tout d'abord, sous réserve des exceptions qui seront précisées ci-après, que les droits des titulaires de comptes de valeurs mobilières ne peuvent s'exercer que contre le teneur de comptes dans les livres duquel ces valeurs sont inscrites au nom du propriétaire ou d'un intermédiaire.

L'article 52octies/3 organise ensuite l'exercice du droit de revendication des propriétaires des valeurs mobilières inscrites en compte en cas de faillite ou de toute autre situation de concours affectant le teneur de compte. Le projet s'inspire à cet égard très largement de ce que prévoient l'article 10 de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 et les articles 8 et 9 de la loi du 2 janvier 1991.

Compte tenu de la disposition de l'article 52octies/1 nouveau, le montant des titres inscrits au nom d'investisseurs auprès d'un teneur de comptes doit, sauf dans les situations exceptionnelles autorisées par la loi ou par le titulaire du compte affecté, être égal, par catégorie, à l'avoir que ce teneur de comptes détient pour compte de tiers auprès de l'organisme centralisateur ou auprès d'autres teneurs de comptes.

L'article 52octies/3 précise expressément que cet avoir constitue une universalité sur laquelle les propriétaires de valeurs mobilières dématérialisées peuvent, en cas de conflit avec les créanciers du teneur de compte, exercer un droit de revendication. Le Gouvernement préfère le terme « universalité » au terme « masse » suggéré par le Conseil d'État, car le statut d'une universalité, en droit civil et en droit international privé, est mieux reconnu que celui d'une masse. Les propriétaires de valeurs mobilières dématérialisées de la même catégorie sont en effet ensemble les co-propriétaires de l'universalité qui est constituée de toutes les inscriptions au nom de leur teneur de compte auprès de l'organisme centralisateur ou auprès d'autres teneurs de comptes et des droits qui y

ders, alsmede van de daaraan verbonden rechten (*cf.* voor het analoog regime van artikel 10 van het koninklijk besluit nr. 62: Van Ryn en Heenen, *Principes de droit commercial*, tweede uitgave, deel III, nr. 162). Zoals voor elke algemeenheid (*R.P.D.B.*, v^o Biens, nr. 38), verduidelijkt artikel 52octies/3 dat de zaak waarop dit recht van medeëigendom slaat, van onlichamelijke aard is. Voorzeker, zoals de Raad van State het heeft laten opmerken, vloeit hieruit voort dat artikel 2271 van het Burgerlijk Wetboek niet van toepassing zal zijn op de overdracht van zulk recht. De algemene beginselen over de uitvoering te goeder trouw van de overeenkomsten zullen nochtans volstaan om een gebeurlijk konflikt tussen een verkrijger te goeder en te slechter trouw op te lossen.

Krachtens de traditionele regels van het internationaal privaatrecht betreffende het zakelijk statuut van de goederen (toepassing van de *lex rei sitae*), wordt dit recht dus beheerst door het Belgisch recht, zolang de houder van rekeningen tegen wie zij kunnen uitgeoefend worden, in België is gevestigd (vergelijk inzake geldrekeningen, Loussouarn en Bredin, *Droit du commerce international*, nrs. 660 tot 664 en 658; Vasseur en Marin, *Les comptes en banque*, Sirey, nr. 363bis).

Deze algemeenheid is uitsluitend bestemd om de teruggave van de verschuldigde effecten te waarborgen. In geval van faillissement van de rekeninghouder of in een ander geval van samenloop van schuldeisers, hebben de titularissen van rekeningen, met uitsluiting van alle andere schuldeisers van de rekeninghouder, een collectief terugvorderingsrecht op deze algemeenheid en op de daaraan verbonden rechten.

Het derde lid van het voorgestelde artikel 52octies/3 bevat een andere bepaling die de bescherming van de houders van gedematerialiseerde effecten op het oog heeft. Een onevenwicht tussen de door de investeerders bij een rekeninghouder op rekening geboekte effecten en de tegoeden van deze laatste bij het vereffenningsorganisme of bij een andere rekeninghouder, in de hypothese waarin eerstgenoemde voor rekening van derden geen rechtstreekse toegang zou hebben tot dit organisme, kan, onder voorbehoud van de hierboven reeds besproken uitzonderlijke gevallen, slechts het gevolg zijn van een niet toegestane vermenging tussen tegoeden van diverse cliënten of eigen tegoeden en tegoeden voor rekening van derden, bijvoorbeeld wanneer transacties voor eigen rekening zouden uitgevoerd zijn met tegoeden die voor rekening van derden gehouden worden, zonder toestemming van de eigenaar.

Teneinde dit eventueel onevenwicht te verhelpen, onderwerpt het derde lid alle eigen tegoeden van de ingebreke zijnde rekeninghouder, aan de terugbetaling bij voorrang van de andere investeerders. De toepassing van deze bepaling kan geen afbreuk doen

sont attachés (*cf.* pour le régime analogue de l'article 10 de l'arrêté royal n^o 62: Van Ryn et Heenen, *Principes de droit commercial*, deuxième édition, tome III, n^o 162). Comme pour toute universalité (*R.P.D.B.*, v^o biens, n^o 38), l'article 52octies/3 précise que la chose sur laquelle porte ce droit de copropriété est de nature incorporelle. Certes, comme le fait remarquer le Conseil d'État, il en résulte que l'article 2271 du Code civil ne s'appliquera pas au transfert d'un tel droit. Les principes généraux relatifs à l'exécution de bonne foi des conventions suffiront toutefois à régler un conflit éventuel entre un acquéreur de bonne et de mauvaise foi.

En vertu des règles traditionnelles sur le statut réel des biens en droit international privé (application de la *lex rei sitae*), ce droit de copropriété est dès lors régi par le droit belge aussi longtemps que le teneur de comptes contre lequel il est susceptible de s'exercer est établi en Belgique (comparez, en matière de comptes-espèces: Loussouarn et Bredin, *Droit du commerce international*, n^{os} 660 à 664 et 658; Vasseur et Marin, *Les comptes en banque*, Sirey, n^o 363bis).

C'est cette universalité qui est exclusivement destinée à garantir la restitution des titres dus. En cas de faillite du teneur de comptes ou d'autre situation de concours entre les créanciers, les titulaires de comptes ont collectivement, à l'exclusion de tous les autres créanciers du teneur de comptes, un droit de revendication sur cette universalité et les droits qui y sont attachés.

L'alinéa 3 de l'article 52octies/3 proposé contient une autre disposition protectrice des porteurs de titres dématérialisés. Un déséquilibre entre les titres inscrits en compte par les investisseurs auprès d'un teneur de compte et les avoirs que ce dernier détient auprès de l'organisme de liquidation ou auprès d'un autre teneur de comptes, dans l'hypothèse où il n'aurait pas accès directement à cet organisme pour compte de tiers, ne peut, sous réserve des situations exceptionnelles déjà décrites ci-dessus, que résulter d'une confusion non autorisée entre avoirs de divers clients ou avoirs propres et avoirs pour compte de tiers, par exemple dans le cas où des transactions pour compte propre auraient été exécutées avec des avoirs détenus pour compte de tiers, sans l'accord du propriétaire.

Pour faire face à ce déséquilibre éventuel, l'alinéa 3 subordonne tous les avoirs propres du teneur de comptes défaillant à la restitution prioritaire aux autres investisseurs. L'application de cette disposition ne peut porter atteinte aux droits, tels que le droit de

aan de rechten, zoals het pandrecht, die door derden te goeder trouw op deze eigen tegoeden werden verworven vóór de samenloop van de schuldeisers van de in gebreke zijnde rekeninghouder.

Het vierde lid beschermt de rechten van de houders van effecten voor rekening waarvan een tussenpersoon, die in eigen naam doch voor andermans rekening tussenkomt, effecten op rekening houdt.

Deze bepaling zal eveneens kunnen ingeroepen worden door de houders van rekeningen ingeschreven bij een in het buitenland gevestigde instelling, waaraan, in geval van faillissement van deze laatste, de toepasselijke wetgeving niet dezelfde bescherming zou erkennen als deze verleend door artikel 52octies/3.

e) Artikel 52octies/4, eerste lid, verbiedt, op analoge wijze als artikel 9 van het koninklijk besluit van 10 november 1967 en artikel 10 van de wet van 2 januari 1991, ieder beslag door derden op effectenrekeningen geopend op naam van erkende rekeninghouders bij het vereffeningsorganisme. Deze bepaling verbiedt geenszins een beslag in handen van de erkende rekeninghouders.

Het tweede lid van artikel 52octies/4 heeft tot doel hetgeen door de rechtsleer met betrekking tot de rekening-courant de «theorie van het différé» genoemd wordt, van toepassing te maken op de werking van rekeningen van gedematerialiseerde effecten van vennootschappen.

Artikel 9, lid 2, van het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 en artikel 10, lid 2 van de wet van 2 januari 1991 hebben deze theorie reeds aangenomen voor de effecten behorende tot de respectievelijke toepassingsgebieden van deze wetgevingen.

Ter herinnering, de schuldvorderingen van één van de partijen bij de overeenkomst van rekening-courant op de andere partij, die binnen het toepassingsgebied van de rekening-courant vallen, kunnen op het «différé» van die rekening geboekt worden zolang zij niet alle kenmerken vertonen om ingeschreven te worden in het beschikbaar saldo. Dit is het geval voor schuldvorderingen waarvan het bedrag onzeker is of voor schuldvorderingen die niet vaststaand en opeisbaar zijn. Het «différé» van de rekening-courant is een afzonderlijk deel van die rekening. De aftrek van of de optelling bij het beschikbaar saldo wordt uitgesteld tot wanneer de betrokken schuldvorderingen zeker, vaststaand en opeisbaar zijn.

Het «différé» en het «disponible» van de rekening-courant zijn nochtans samenhangende onderdelen van die rekening en zij vormen een onafscheidbaar geheel. In geval van faillissement of samenloop, kunnen de schuldeisers slechts hun rechten laten

gage, acquis par des tiers de bonne foi sur ces avoirs propres avant le concours des créanciers du teneur de comptes défaillant.

L'alinéa 4 protège les droits des porteurs de titres pour compte de qui un intermédiaire, intervenant en nom propre mais pour compte d'autrui, détient des titres en compte.

Cette disposition pourra aussi être invoquée par des titulaires de comptes inscrits auprès d'un établissement établi à l'étranger auxquels, en cas de faillite de ce dernier, la législation applicable ne reconnaîtrait pas la même protection que celle accordée par l'article 52octies/3.

e) L'article 52octies/4, alinéa 1^{er}, interdit aux tiers, de manière analogue à l'article 9 de l'arrêté royal du 10 novembre 1967 et à l'article 10 de la loi du 2 janvier 1991, toute saisie sur les comptes titres ouverts au nom des teneurs de comptes agréés auprès de l'organisme de liquidation. Cette disposition n'interdit nullement les saisies effectuées entre les mains des teneurs de comptes agréés.

L'alinéa 2 de l'article 52octies/4 tend à rendre applicable au fonctionnement des comptes de valeurs mobilières dématérialisées de sociétés ce que la doctrine relative au compte courant a appelé la «théorie du différé».

L'article 9, alinéa 2, de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 et l'article 10, alinéa 2 de la loi du 2 janvier 1991 ont déjà consacré cette théorie pour les valeurs mobilières relevant des champs d'application respectifs de ces législations.

Pour rappel, les créances d'une des parties à la convention de compte courant sur l'autre partie, entrant dans le champ d'application du compte courant, peuvent être portées au «différé» de ce compte aussi longtemps qu'elles ne présentent pas toutes les caractéristiques pour être inscrites dans le solde disponible. Ceci est le cas pour les créances dont le montant est incertain ou pour des créances qui ne sont pas liquides ou exigibles. Le «différé» du compte courant est une partie séparée de ce compte. La déduction du solde disponible, ou l'addition à celui-ci, est différée jusqu'à ce que les créances concernées soient certaines, liquides et exigibles.

Le «différé» et le disponible d'un compte courant sont néanmoins des parties connexes et forment un ensemble indissociable. Des créanciers ne peuvent, en cas de faillite ou de concours, faire valoir leurs droits sur le solde disponible qu'après que des créances

gelden op het beschikbaar saldo, nadat de onzekere of voorwaardelijke vorderingen die deel uitmaken van het « différé » van de rekening-courant op datum van het faillissement, of de schuldvorderingen op termijn, in het beschikbaar saldo werden opgenomen.

De toepassing van deze regels inzake de werking van de rekening-courant op rekeningen van gedematerialiseerde effecten, kan op belangrijke wijze bijdragen tot de soepele vereffening, in alle zekerheid, van transacties met deze effecten.

f) Artikel 52octies/5 preciseert dat de bedragen met betrekking tot gedematerialiseerde effecten (dividenden, interesten, terugbetaling, ...) door de uitgever ervan geldig worden betaald aan het vereffeningsorganisme.

Het organisme maakt deze bedragen vervolgens over aan de erkende rekeninghouders in functie van de tegoeden die op de vervaldatum op hun naam geboekt staan. Deze betaling is bevrijdend voor het centraliserend organisme.

g) Artikel 52octies/6 verduidelijkt dat de associatieve rechten van de eigenaar van gedematerialiseerde effecten (inschrijvingsrecht of recht tot convertering, aansprakelijkheidsvordering tegen de bestuurders of vordering tot nietigverklaring van een besluit van een orgaan van de vennootschap, ...) uitgeoefend worden mits voorlegging van een attest dat analoog is aan het attest voor de uitoefening van het stemrecht van de aandeelhouder, dat voorzien wordt door artikel 74, § 1, lid 2, van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen.

h) Artikel 52octies/7 machtigt de Koning de uitvoeringsmaatregelen te nemen die nodig zijn voor de toepassing van de artikelen 52octies/1 tot 6. Hij stelt ondermeer de voorwaarden vast voor het houden van de rekeningen door de erkende instellingen die rekeningen bijhouden, voor de rechtvaardigingsstukken die hen door de eigenaars of hun bemiddelaars kunnen geëist worden en de modaliteiten voor de betaling door de instellingen die rekeningen bijhouden, van vervallen dividenden, interesten en kapitaal met betrekking tot op rekening geboekte effecten.

HOOFDSTUK II

1. Inleiding

Dit wetsontwerp heeft tot doel sommige bepalingen van het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten te verduidelijken en te vervolledigen. Dit koninklijk besluit, hetwelk de fundamenteen heeft gelegd voor het regime van de vervangbare depots van effecten, heeft zich verheven tot een opmerkelijk werkinstrument bij de ontwikkeling van de financiële activiteiten in België.

incertaines ou conditionnelles faisant partie du différé du compte courant au jour de la faillite, ou les créances à terme aient été reprises dans le solde disponible.

L'application de ces règles, relatives au fonctionnement du compte courant, aux comptes de valeurs mobilières dématérialisées peut contribuer de manière importante à la liquidation souple et en toute sécurité des opérations sur ces titres.

f) L'article 52octies/5 précise que l'émetteur paie valablement à l'organisme de liquidation, les montants afférents à ces valeurs mobilières (dividendes, intérêts, remboursement, ...).

L'organisme rétrocédera ensuite ces montants aux teneurs de comptes agréés en fonction des avoirs enregistrés à leur nom à l'échéance. Ce paiement est libératoire pour l'organisme centralisateur.

g) L'article 52octies/6 précise quant à lui que les droits associatifs du propriétaire des valeurs mobilières dématérialisées (droit de souscription ou de conversion, droit d'agir en responsabilité contre les administrateurs ou de requérir la nullité d'une délibération d'un organe de la société, ...) s'exercent moyennant la production d'une attestation analogue à ce que prévoit l'article 74, § 1^{er}, alinéa 2, des lois coordonnées sur les sociétés commerciales pour l'exercice du droit de vote de l'actionnaire.

h) L'article 52octies/7 habilite le Roi à prendre les mesures d'exécution qu'appelle l'application des articles 52octies/1 à 6. Il fixe notamment les conditions de la tenue des comptes par les teneurs de comptes agréés, les justificatifs pouvant être exigés de ceux-ci par les propriétaires ou leurs intermédiaires et les modalités du paiement par les teneurs de comptes des dividendes, intérêts et capitaux échus afférents aux valeurs mobilières inscrites en compte.

CHAPITRE II

1. Introduction

Le présent projet de loi tend à clarifier et à compléter certaines dispositions de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobilières. Cet arrêté royal, qui a jeté les fondements du régime des dépôts fongibles de valeurs mobilières, s'est révélé être un outil remarquable pour le développement des activités financières en Belgique.

Niettegenstaande de tekst dank zij haar beknoptheid en nauwkeurigheid de aanvangsdoelstellingen ten volle heeft gediend, is gebleken dat sommige verbeteringen konden aangebracht worden met het oog op de verderzetting van het moderniseringsproces van het Belgisch financieel recht en de aanpassing aan de toenemende internationalisering van de markten.

Het is in dit opzicht dat de wetgever reeds in 1990 en 1993 meerdere wijzigingen aan het koninklijk besluit nr. 62 heeft aangebracht.

Het blijkt evenwel dat andere aanpassingen van de tekst de bescherming van de investeerders, de zekerheid van de vereffeningsprocessen van effectentransacties, en de zekerheden voor de genietters van de inpandgeving van vervangbare effecten, zouden kunnen verhogen.

Deze aanpassingen werden geïnspireerd op de tekst van de wijzigingen die huidig wetsontwerp voorstelt aan te brengen aan de wetten op de handelsvennootschappen gecoördineerd op 30 november 1935, die tot doel hebben aan de Belgische naamloze vennootschappen toe te laten effecten uit te geven onder gedematerialiseerde vorm. Aansluitend bij deze belangrijke hervorming, is een der doelstellingen van dit wetsontwerp het op duidelijke en strikt nauwkeurige wijze omschrijven van het respectievelijk toepassingsgebied van het koninklijk besluit nr. 62, van de nieuwe bepalingen die de gedematerialiseerde effecten van de Belgische naamloze vennootschappen zullen beheersen, alsook van de wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van de overheidsschuld en het monetair beleidsinstrumentarium en van de wet van 22 juli 1991 betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen.

2. Artikelen 11 en 18

Het lijkt geen twijfel dat het concept van effecten, dat niet anders wordt gedefinieerd in het koninklijk besluit nr. 62, aanzienlijk geëvolueerd is sedert 1967. De algemene bewoordingen van het koninklijk besluit nr. 62 hebben het mogelijk gemaakt alle types van effecten die sedertdien zijn ontstaan te omvatten. Doordat de wet van 4 december 1990 voortaan een onderscheid maakt tussen de effecten in de traditionele zin van het woord en de andere financiële instrumenten, zou twijfel kunnen rijzen omtrent de vraag of deze andere financiële instrumenten kunnen onderworpen worden aan het regime van de vervangbaarheid. Er is uiteraard geen enkele reden voorhanden opdat dit niet zo zou zijn. De nieuwe tekst waarvan de invoeging wordt voorgesteld bij artikel 1 verduidelijkt derhalve dat, voor de toepassing van het koninklijk besluit nr. 62, onder effecten wordt verstaan, de effecten gedefinieerd bij artikel 1, § 1, van de wet van 4 december 1990. Artikel I bepaalt dat het interprofessioneel organisme of een aangesloten lid (deze laatste mits naleving van de voorwaarden van

Bien que grâce à sa concision et sa précision le texte ait parfaitement servi ses objectifs de départ, il est apparu que certaines améliorations pouvaient y être apportées en vue de poursuivre le processus de modernisation du droit financier belge et de l'adapter à l'internationalisation croissante des marchés.

C'est dans cette optique que le législateur a déjà adopté en 1990 et 1993 plusieurs modifications à l'arrêté royal n° 62.

Il apparaît cependant que d'autres adaptations de texte pourraient augmenter la protection des investisseurs, la sécurité des processus de liquidation de transactions sur valeurs mobilières, et les garanties offertes à ceux qui bénéficient de la mise en gage de valeurs mobilières fongibles.

Ces adaptations s'inspirent du texte des modifications que le présent projet de loi propose d'apporter aux lois sur les sociétés commerciales coordonnées le 30 novembre 1935 et qui visent à permettre aux sociétés anonymes de droit belge d'émettre des titres sous forme dématérialisée. Dans la foulée de cette importante réforme, un des objectifs du présent projet de loi est de définir de manière précise et rigoureuse le champ d'application respectif de l'arrêté royal n° 62, des nouvelles dispositions qui régiront les titres dématérialisés des sociétés anonymes de droit belge, ainsi que de la loi du 2 janvier 1991 relative au marché des titres de la dette publique et aux instruments de la politique monétaire et de la loi du 22 juillet 1991 relative aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt.

2. Articles 11 et 18

Il ne fait aucun doute que le concept de valeurs mobilières, qui n'est pas autrement défini dans l'arrêté royal n° 62, a considérablement évolué depuis 1967. Les termes généraux de l'arrêté royal n° 62 ont permis d'y inclure tous les types de valeurs mobilières qui sont apparus depuis lors. Comme la loi du 4 décembre 1990 fait désormais la distinction entre les valeurs mobilières au sens traditionnel du terme et les autres instruments financiers, un doute pourrait surgir quant à la question de savoir si ces autres instruments financiers peuvent être soumis au régime de fongibilité. Il n'y a évidemment aucune raison pour qu'il n'en soit pas ainsi. Le nouveau texte dont l'insertion est proposée à l'article 1^{er} précise dès lors que, pour l'application de l'arrêté royal n° 62, l'on entend par valeurs mobilières, les valeurs mobilières définies à l'article 1^{er}, § 1^{er}, de la loi du 4 décembre 1990. L'article I précise que l'organisme interprofessionnel ou un affilié (ce dernier en respectant les conditions de l'article 13) peut également soumettre au régime de fongibilité organisé par l'arrêté royal, les

artikel 13) tevens de andere financiële instrumenten bedoeld bij artikel 1, § 2, van de wet van 4 december 1990 aan het regime van de vervangbaarheid van het koninklijk besluit kan onderwerpen, voor zover deze op vervangbare basis kunnen circuleren. Het spreekt voor zich dat deze bepaling geen afbreuk doet aan het monopolie toegekend aan Belfox voor de financiële instrumenten gereguleerd door de Koning krachtens de artikelen 70 tot 74 van de wet van 4 december 1990. Het koninklijk besluit nr. 62 zal, in voorkomend geval, slechts toepasselijk zijn op de andere financiële instrumenten, onder meer de instrumenten van buitenlandse oorsprong.

Er wordt eveneens verduidelijkt dat het koninklijk besluit nr. 62 zowel op effecten aan toonder als op naam toepasselijk is, zoals het verslag aan de Koning reeds eerder verduidelijkte, maar niet het koninklijk besluit zelt. De tekst verwijst tevens naar effecten aan order, gezien zowel in België als in het buitenland bepaalde effecten van kortlopende leningen bestaan die overdraagbaar zijn bij endossement.

Het is uiteraard vereist dat de aan het koninklijk besluit nr. 62 onderworpen effecten, op vervangbare basis kunnen circuleren. Dit is niet het geval voor de aandelen of obligaties op naam uitgegeven door Belgische vennootschappen zolang artikel 200 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen blijft bestaan en dat het fiducie niet georganiseerd is in het Belgisch recht. Deze beperkingen zijn echter eigen aan het Belgisch recht en bestaan niet in de meeste buitenlandse rechtssystemen die toelaten om aandelen op naam in te schrijven op naam van een « trustee », een « nominee » of een fiduciaire. Er is dus geen enkel bezwaar om de vervangbare omloop van de rechten die een inschrijving op naam vertegenwoordigen toe te laten, wanneer deze rechten kunnen overgedragen worden bij eenvoudige overschrijving van rekening naar rekening krachtens de wet die de uitgifte beheerst.

Het koninklijk besluit nr. 62 zal eveneens toepasselijk zijn op effecten vertegenwoordigd door een voorlopig of definitief totaalcertificaat, indien deze modaliteit erkend wordt door het recht dat de uitgifte beheerst.

Tenslotte wordt voor de goede orde van zaken bepaald dat, zoals dit steeds werd aangenomen (*cf.* onder meer bij wijze van voorbeeld het koninklijk besluit van 11 mei 1989 tot wijziging van het koninklijk besluit van 6 augustus 1951 tot regeling van de dienst der staatsschuld), het koninklijk besluit nr. 62 tevens toepasselijk is op gedematerialiseerde effecten met uitzondering van deze dewelke door andere gelijkwaardige bepalingen van Belgisch recht worden beheerst. Alzo worden de gedematerialiseerde effecten van de Belgische staatsschuld beheerst door de bijzondere bepalingen van de wet van 2 januari 1991 en de thesauriebewijzen en depositobewijzen door deze van de wet van 22 juli 1991. De gedemateria-

autres instruments financiers visés à l'article 1^{er}, § 2, de la loi du 4 décembre 1990, pour autant qu'ils soient susceptibles de circuler sur une base fongible. Il va de soi que cette précision ne porte aucune atteinte au monopole conféré à Belfox pour les instruments financiers réglementés par le Roi en vertu des articles 70 à 74 de la loi du 4 décembre 1990. L'arrêté royal n° 62 ne s'appliquera, le cas échéant, qu'aux autres instruments financiers, notamment les instruments d'origine étrangère.

Il est également précisé que l'arrêté royal n° 62 s'applique tant à des titres au porteur que nominatifs, ce que le rapport au Roi précisait déjà antérieurement, mais non le texte de l'arrêté lui-même. Le texte se réfère également aux titres à ordre, puisque tant en Belgique qu'à l'étranger il existe certains titres d'emprunt à court terme transférables par voie d'endossement.

Il faut bien entendu que les titres soumis à l'arrêté royal n° 62 soient susceptibles de circuler sur une base fongible. Tel n'est pas le cas pour les actions ou les obligations nominatives émises par des sociétés belges aussi longtemps que subsiste l'article 200 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales et que la fiducie n'est pas organisée en droit belge. Ces limitations sont toutefois propres au droit belge et n'existent pas dans la plupart des droits étrangers qui permettent d'inscrire des titres nominatifs au nom d'un « trustee », d'un « nominee » ou d'une fiduciaire. Il n'y a donc aucun obstacle à admettre la circulation fongible des droits que représente une inscription nominative, lorsque ces droits peuvent être transférés par simple virement de compte en compte en vertu de la loi qui régit l'émission.

L'arrêté royal n° 62 peut également s'appliquer à des valeurs mobilières représentées par un certificat global provisoire ou définitif si cette modalité est reconnue par le droit qui régit l'émission.

Enfin, il est précisé, pour le bon ordre, que, comme cela a toujours été admis (*cf.* notamment à titre d'exemple l'arrêté royal du 11 mai 1989 modifiant l'arrêté royal du 6 août 1951 réglant le service de la dette publique), l'arrêté royal n° 62 s'applique également aux valeurs mobilières dématérialisées à l'exception de celles qui sont régies par d'autres dispositions de droit belge équivalentes. Ainsi, les titres dématérialisés de la dette de l'État belge sont régis par les dispositions particulières de la loi du 2 janvier 1991 et les billets de trésorerie et certificats de dépôt par celles de la loi du 22 juillet 1991. Quant aux actions dématérialisées des sociétés anonymes de droit belge, elles seront régies par les nouvelles dispo-

liseerde aandelen van de Belgische naamloze vennootschappen, zullen beheerst worden door de nieuwe bepalingen van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, waarvan hiervoor reeds sprake was. Voor het overige is er geen bezwaar opdat het koninklijk besluit nr. 62 van toepassing zou zijn op gedematerialiseerde effecten die niet worden beheerst door andere gelijkwaardige bepalingen van Belgisch recht.

Voor het overige heeft artikel 11 ook tot doel om aan de Koning dezelfde bevoegdheden als deze die hem zijn toegekend door het nieuwe artikel 52octies/7 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen. Er wordt derhalve verwezen naar de bespreking in huidig wetsontwerp bij het desbetreffende artikel.

4. Artikel 12

Deze bepaling beoogt de invoering in het koninklijk besluit nr. 62 van dezelfde regel, de « enkele toegang » genaamd, zoals deze bestaat in de wet van 2 januari 1991 (artikel 4). Deze regel zal daarenboven ook voorzien worden voor de gedematerialiseerde effecten van de naamloze vennootschappen, krachtens het nieuwe artikel 52octies/1 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen. Er wordt derhalve tevens verwezen naar de bespreking in huidig wetsontwerp bij het desbetreffende artikel.

5. Artikel 13

De wijzigingen voorgesteld bij artikel 5 van het koninklijk besluit nr. 62 hebben een dubbele doelstelling.

a) De wijziging van § 1 (oude tekst van het artikel 5) beoogt enkel te verduidelijken dat, overeenkomstig de praktijk algemeen gevolgd door het C.I.K. en vele aangesloten leden, de pandrekening kan geopend worden op naam van hetzij de pandgevende schuldenaar, hetzij de pandhoudende schuldeiser, hetzij, in voorkomend geval, van een derde (bijvoorbeeld de pandgevende derde).

Teneinde een geldige buitenbezitstelling te verwezenlijken, is het anderzijds niet onontbeerlijk dat het aangesloten lid noodzakelijkerwijze handelt als hetzij pandhoudende schuldeiser, hetzij derde pandhouder, zoals de huidige tekst het voorziet: voor het gewoon burgerlijk of handelspand, werd steeds aanvaard dat, zelfs bij afwezigheid van een driepartijenovereenkomst tussen de pandgevende schuldenaar, de schuldeiser en de derde pandhouder, de pandhoudende schuldeiser, zonder zijn bezit te verliezen, het pand aan een derde kan geven, met wie hij als enige een contract heeft, ten titel van bewaargeving (Laurent, *Traité de droit civil belge*, Deel XXVIII,

sitions des lois coordonnées sur les sociétés commerciales dont il a déjà été fait mention ci-dessus. Sous ces différentes réserves, il n'y a pas d'obstacle à ce que l'arrêté royal n° 62 s'applique à des titres dématérialisés non régis par d'autres dispositions équivalentes de droit belge.

Pour le surplus, l'article 11 a également pour but de donner au Roi les mêmes pouvoirs que ceux qui lui sont conférés aux termes de l'article 52octies/7 nouveau des lois coordonnées sur les sociétés commerciales. Il est dès lors renvoyé au commentaire du présent projet de loi relatif à cet article.

4. Article 12

Cette disposition vise à insérer dans l'arrêté royal n° 62 la même règle dite de « l'accès unique » que celle qui existe dans la loi du 2 janvier 1991 (article 4). Cette règle sera d'ailleurs également prévue pour les titres dématérialisés des sociétés anonymes de droit belge par l'article 52octies/1 nouveau des lois coordonnées sur les sociétés commerciales. Il est dès lors également renvoyé au commentaire du présent projet de loi relatif à cet article.

5. Article 13

Les modifications proposées à l'article 5 de l'arrêté royal n° 62 poursuivent un double objectif.

a) La modification au § 1^{er} (ancien texte de l'article 5) vise simplement à préciser que, conformément à la pratique très généralement suivie par la C.I.K. et de nombreux affiliés, le compte gagé peut être ouvert au nom soit du débiteur gagiste, soit du créancier gagiste, soit, le cas échéant, d'un tiers (par exemple un tiers constituant du gage).

D'autre part, pour réaliser une dépossession valable, il n'est pas indispensable que l'affilié agisse nécessairement soit comme créancier gagiste, soit comme tiers détenteur, comme le prévoit le texte actuel: pour le gage ordinaire de droit civil ou commercial, il est admis depuis toujours que, même en l'absence de convention tripartite entre le débiteur gagiste, le créancier et un tiers détenteur du gage, le créancier gagiste peut parfaitement, sans perdre la possession, remettre le gage à un tiers, avec qui il est le seul à contracter, à titre de dépôt (Laurent, *Traité de droit civil belge*, Vol. XXVIII, n° 485; Aubry et Rau, *Cours de droit civil*, p. 706). On ne voit aucun motif pour

nr. 485; Aubry en Rau, *Cours de droit civil*, blz. 706). Men ziet geen enkele reden waarom dit niet hetzelfde zou zijn voor de procedure van pandstelling voorzien bij artikel 5 van het koninklijk besluit nr. 62. Er zijn dus redenen voorhanden om toe te laten dat deze procedure in werking wordt gesteld door een eenvoudig bilateraal akkoord tussen de pandhoudende schuldeiser, op wiens rekening de effecten zullen gecrediteerd worden, en het aangesloten lid, waarbij de pandhoudende schuldeiser alleen, met uitsluiting van het aangesloten lid, de volledige aansprakelijkheid draagt voor het behoud van de effecten, ten opzichte van de pandgevende schuldenaar. Dit is de bedoeling van de voorgestelde vereenvoudiging van de eerste paragraaf van artikel 5.

b) De tweede paragraaf heeft tot doel een vereenvoudigde procedure in te richten voor de tegeldemaking van in pand gegeven effecten, wanneer de koersen van deze effecten gemakkelijk verifieerbaar zijn.

In dit geval is de ingewikkelde procedure van tegeldemaking van het pand zoals voorzien bij de artikelen 1 tot 11 van de wet van 5 mei 1872 of door de overeenstemmende bepalingen van het Burgerlijk Wetboek, in geen geval verantwoord. De effecten waarvan de koersen gemakkelijk verifieerbaar zijn, zijn al de effecten bedoeld in artikel 54 van het koninklijk besluit van 4 maart 1991, genomen overeenkomstig de richtlijn (85/611/E.E.G.) betreffende de instellingen voor collectieve belegging in effecten. Het betreft namelijk de effecten die:

a) genoteerd zijn op een Belgische of buitenlandse beurs;

b) of die verhandeld worden op een gereglementeerde, regelmatig werkende, erkende en open markt;

c) of die bestaan uit titels van vorderingen die verhandelbaar en liquide zijn en waarvan op ieder ogenblik of tenminste tweemaal per maand de waarde nauwkeurig kan worden bepaald.

De schommelingen in de koersen van deze effecten vereisen een onmiddellijke tegeldemaking van zodra een gebrek in de terugbetaling wordt vastgesteld. In een internationale context is een dergelijke tegeldemaking moeilijk verenigbaar met de in België van kracht zijnde dagvaardingstermijnen en procedures dewelke niet alleen aan de pandhoudende schuldeiser maar tevens aan de schuldenaar zelf, schade zouden kunnen berokkenen. Bovendien dient de tegeldemaking te kunnen geschieden op eender welke markt waar de schuldeiser meent de beste prijs te kunnen bekomen. De voorgestelde tekst voorziet derhalve een vereenvoudigde procedure van tegeldemaking voor in pand gegeven effecten waarvan de koers gemakkelijk verifieerbaar is, naar het voorbeeld van hetgeen de wet van 2 januari 1991 reeds heeft voorzien in geval van tekortkoming van één der partijen bij een cessie- retrocessie. Van zodra de tekortkoming vaststaat, is

lequel il ne devrait pas en être de même pour la procédure de mise en gage prévue par l'article 5 de l'arrêté royal n° 62. Il y a donc lieu de permettre que cette procédure soit mise en œuvre par un simple accord bilatéral entre le créancier gagiste sur le compte duquel les titres seraient crédités et l'affilié, le créancier gagiste assumant seul, à l'exclusion de l'affilié, l'entière responsabilité de la garde des titres à l'égard du débiteur gagiste. Tel est le but de la simplification proposée au premier paragraphe de l'article 5.

b) Le second paragraphe a pour but d'instaurer une procédure simplifiée de réalisation de valeurs mobilières gagées, lorsque les cours de ces valeurs mobilières sont aisément vérifiables.

Dans ce cas, la procédure compliquée de réalisation du gage prévue par les articles 1^{er} à 11 de la loi du 5 mai 1872 ou par les dispositions correspondantes du Code civil ne se justifie de toute évidence pas. Les valeurs dont les cours sont aisément vérifiables sont toutes celles qui sont visées à l'article 54 de l'arrêté royal du 4 mars 1991 pris conformément à la directive (85/611/C.E.E.) sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières. Il s'agit notamment des valeurs qui :

a) sont cotées dans une bourse belge ou étrangère;

b) ou qui sont négociées sur un marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public;

c) ou qui sont constituées de titres de créance transférables, liquides et d'une valeur susceptible d'être déterminée à tout moment ou au moins deux fois par mois.

La volatilité des cours de ces valeurs nécessite une réalisation immédiate dès que le défaut de remboursement est constaté. Dans un contexte international, une telle réalisation s'accommode mal des délais de signification et de procédure en vigueur en Belgique qui pourraient être préjudiciables non seulement au créancier gagiste mais au débiteur lui-même. En outre, la réalisation doit pouvoir se faire dans tout marché généralement quelconque où le créancier estime pouvoir obtenir le meilleur prix. Le texte proposé prévoit dès lors une procédure de réalisation simplifiée des valeurs mises en gage lorsqu'elles font l'objet de cours aisément vérifiables, sur le modèle de ce que la loi du 2 janvier 1991 a déjà prévu en cas de défaut de l'une des parties à une opération de cession- retrocession. Dès que le défaut est acquis, après mise en demeure écrite, le créancier est autorisé à vendre les valeurs mobilières qui lui ont été remises en gage au

het de schuldeiser, na schriftelijke ingebrekestelling, toegelaten de bij hem in pand gegeven effecten te verkopen tegen de beste koers die hij kan vinden op eender welke markt waar de effecten verhandeld worden. Hij dient aldus noch voorafgaandelijke toestemming te bekomen van de rechtbank, noch noodzakelijkerwijze te handelen via tussenkomst van een Belgische wisselagent zoals de wet van 1872 het voorziet. Hij dient binnen de kortste tijd te handelen, uiteraard mits de mogelijkheid de verkopen te verspreiden indien het pakket te belangrijk is om te worden verkocht op één dag. Hij heeft geen andere verplichting dan erover te waken de beste prijs te bekomen volgens de omstandigheden en de beschikbaarheden van de markt, en zulks, zowel in zijn eigen belang, als in het belang van de pandgevende schuldeenaar en de andere schuldeisers.

6. Artikel 14

Het artikel 7*bis* van het koninklijk besluit nr. 62 dient te worden opgeheven, aangezien het verwijst naar de internationale publikaties van verzet krachtens de Overeenkomst van Den Haag van 28 mei 1970 betreffende het verzet tegen effecten aan toonder in het internationaal verkeer, die door België werd opgezegd op 27 augustus 1990 met ingang vanaf 28 februari 1991 (*Belgisch Staatsblad* van 11 april 1991).

7. Artikel 15

De wijzigingen voorgesteld bij artikel 10 van het koninklijk besluit nr. 62 hebben tot doel deze bepaling af te stemmen op de overeenstemmende bepaling vervat in het nieuwe artikel 52*octies*/3 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen. Er wordt dus verwezen naar de bespreking in huidige wetsontwerp bij het desbetreffende artikel.

Eén enkele nieuwe verduidelijking werd aangebracht die niet specifiek het regime van de gedematerialiseerde effecten betreft.

Overeenkomstig de algemeen aanvaarde interpretatie van de huidige tekst (*cf.* De diensten van het C.I.K., blz. 38), hebben zowel het aangesloten lid als het interprofessioneel organisme de mogelijkheid om de effecten die hen werden toevertrouwd onder het regime van de vervangbaarheid te herdeponeren bij andere depositarissen in België of in het buitenland.

Steeds meer aanvaarden het C.I.K. of diens aangesloten leden om effecten van buitenlandse oorsprong in bewaring te nemen onder het regime van het koninklijk besluit nr. 62. Teneinde het financieel beheer van deze effecten optimaal te kunnen verzekeren, hebben het C.I.K. en diens aangesloten leden reeds lang de gewoonte aangenomen deze effecten te herdeponeren bij gespecialiseerde instellingen dicht bij de markt van herkomst van deze effecten.

meilleurs cours qu'il peut trouver sur tout marché généralement quelconque où les titres sont traités. Il ne doit donc pas obtenir préalablement une autorisation de justice, ni agir nécessairement à l'intervention d'un agent de change belge, comme le prévoit la loi de 1872. Il doit agir dans les plus brefs délais, tout en pouvant bien entendu étaler les ventes si les volumes sont trop importants pour être vendus en un jour. Il n'a d'autre obligation que d'agir de manière à obtenir le meilleur prix suivant les circonstances et les disponibilités du marché, tant dans son propre intérêt, que dans celui du débiteur gagiste et des autres créanciers.

6. Article 14

L'article 7*bis* de l'arrêté royal n° 62 doit être abrogé dans la mesure où il se réfère à des publications internationales d'oppositions en vertu de la Convention de La Haye du 28 mai 1970 relative à l'opposition sur titres au porteur à circulation internationale qui a été dénoncée par la Belgique le 27 août 1990 avec effet le 28 février 1991 (*Moniteur belge* du 11 avril 1991).

7. Article 15

Les modifications proposées à l'article 10 de l'arrêté royal n° 62 ont pour but d'aligner cette disposition sur la disposition correspondante figurant à l'article 52*octies*/3 nouveau des lois coordonnées sur les sociétés commerciales. Il est donc renvoyé au commentaire du projet de loi relatif à cet article.

Une seule précision nouvelle y est apportée qui ne concerne pas spécifiquement le régime des titres dématérialisés.

Conformément à l'interprétation généralement admise du texte actuel (*cf.* Les Services de la C.I.K., p. 38), tant l'affilié que l'organisme interprofessionnel ont la faculté de redéposer les titres qui leur sont confiés sous le régime de fongibilité auprès d'autres dépositaires en Belgique ou à l'étranger.

De plus en plus, la C.I.K. ou ses affiliés acceptent de recevoir en dépôt sous le régime de l'arrêté royal n° 62 des titres d'origine étrangère. Pour permettre que le service financier de ces titres soit assuré de manière optimale, la C.I.K. ou ses affiliés ont de longue date pris l'habitude de redéposer ces titres auprès d'institutions spécialisées proches du marché d'origine des titres.

De rechtsverhouding tussen het C.I.K. of het aangesloten lid die het depot verricht en de plaatselijke depositaris ontsnappen uiteraard aan de bepalingen van het koninklijk besluit nr. 62. Het buitenlands recht zal bepalen hoe het C.I.K. of het aangesloten lid dezelfde zekerheden kunnen bekomen als deze die het koninklijk besluit nr. 62 biedt in geval de onder-depositaris wordt getroffen door een faillissement of een andere situatie van gelijkgerechtigheid.

Deze vaststelling verhindert echter niet dat het terugvorderingsrecht van de cliënten van het aangesloten lid of van cliënten van deze cliënten, kan uitgeoefend worden tegen genoemd lid of tegen het C.I.K., indien zij het depot in het buitenland heeft verricht, overeenkomstig de bepalingen van Belgisch recht en in het bijzonder van het koninklijk besluit nr. 62.

De voorgestelde wijziging aan artikel 10 van het koninklijk besluit nr. 62 heeft enkel tot doel om, in deze hypothese, de toepassing te bevestigen van alle bepalingen van voornoemd besluit op de verhoudingen tussen het C.I.K., het aangesloten lid en de depotanten, voor zover deze dienaangaande hun akkoord gegeven hebben bij toepassing van artikel 13.

8. Artikel 16

Het nieuw voorgestelde artikel 10*bis* is een eenvoudige overzetting naar het regime van de vervangbare effecten, van de overeenstemmende bepaling van het nieuwe artikel 52*octies*/5 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen. Er wordt aldus verwezen naar de bespreking in huidig wetsontwerp bij het desbetreffende artikel.

9. Artikel 17

De huidige tekst van artikel 11 van het koninklijk besluit voorziet dat de attesten die de houders van vervangbare effecten toelaten de algemene vergadering bij te wonen en er te stemmen, dienen gevraagd te worden aan het C.I.K.

Huidig wetsontwerp voorziet evenwel dat de attesten die moeten afgeleverd worden aan de eigenaars van gedematerialiseerde effecten uitgegeven door Belgische naamloze vennootschappen, om deel te nemen aan en te stemmen op de algemene vergadering, door de instellingen die rekeningen bijhouden, moeten afgeleverd worden en niet door het centraliserend organisme. De tekst van dit artikel beoogt de aanpassing van artikel 11 van het koninklijk besluit aan dit nieuw regime. Het beoogt tevens te verduidelijken, zoals het nieuwe artikel 52*octies*/6 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, dat de andere associatieve rechten van de aandeelhouders of de obligatiehouders ten opzichte van de vennootschap (inschrijvingsrechten

Les relations juridiques entre la C.I.K. ou l'affilié qui effectue ce dépôt et le depositaire local échappent bien entendu aux dispositions de l'arrêté royal n° 62. C'est le droit étranger qui déterminera comment la C.I.K. ou l'affilié pourront obtenir les mêmes garanties que celles offertes par l'arrêté royal n° 62 en cas de faillite ou d'autre situation de concours affectant le sous-depositaire.

Cette constatation n'empêche toutefois pas que le droit de revendication des clients de l'affilié ou des clients de ces mêmes clients puisse s'exercer à l'encontre dudit affilié ou à l'encontre de la C.I.K., si c'est elle qui a effectué le dépôt à l'étranger, conformément aux dispositions du droit belge et en particulier de l'arrêté royal n° 62.

La modification proposée à l'article 10 de l'arrêté royal n° 62 a pour seul but de confirmer, dans cette hypothèse, l'application de toutes les dispositions dudit arrêté aux relations entre la C.I.K., l'affilié et les déposants, pour autant que ceux-ci aient donné leur accord à cet effet, par application de l'article 13.

8. Article 16

Le nouvel article 10*bis* proposé est la simple transposition au régime des valeurs mobilières fongibles de la disposition correspondante de l'article 52*octies*/5 nouveau des lois coordonnées sur les sociétés commerciales. Il est donc renvoyé au commentaire du présent projet de loi relatif à cet article.

9. Article 17

Le texte actuel de l'article 11 de l'arrêté royal prévoit que les attestations permettant aux détenteurs de valeurs mobilières fongibles d'assister et de voter aux assemblées générales doivent être demandées à la C.I.K.

Or, le présent projet de loi prévoit que les attestations qui devront être délivrées en vue de permettre aux propriétaires de titres dématérialisés émis par les sociétés anonymes de droit belge d'assister et de voter aux assemblées générales le seront par les teneurs de comptes et non par l'organisme centralisateur. Le texte du présent article vise à adapter l'article 11 de l'arrêté royal à ce nouveau régime. Il vise par ailleurs à préciser, comme l'article 52*octies*/6 nouveau des lois coordonnées sur les sociétés commerciales, que les autres droits associatifs de l'actionnaire ou de l'obligataire à l'égard de la société (droit de souscription ou de conversion, droit d'agir en responsabilité contre les administrateurs ou de requérir la nullité d'une délibération d'un organe de la société,...)

of rechten tot convertering, recht een aansprakelijkheidsvordering in te stellen tegen de bestuurders of het eisen van de nietigheid van een beslissing van een vennootschapsorgaan,...) worden uitgeoefend middels de afgifte van een gelijksoortig attest met betrekking tot het aantal effecten waarvan de belanghebbende eigenaar was op het vereiste moment.

Dit is, dames en heren, de strekking van het ontwerp van wet dat ik u ter beraadslaging voorleg.

*De Vice-Eerste minister en
minister van Justitie en Economische Zaken,*

Melchior WATHELET.

De minister van Financiën,

Philippe MAYSTADT.

s'exercent moyennant la délivrance d'une attestation similaire relative au nombre de titres dont l'intéressé était propriétaire au moment requis.

Telle est, mesdames et messieurs, la teneur du projet de loi que j'ai l'honneur de soumettre à vos délibérations.

*Le Vice-Premier ministre et
ministre de la Justice et des Affaires économiques,*

Melchior WATHELET.

Le ministre des Finances,

Philippe MAYSTADT.

ONTWERP VAN WET

ALBERT II,

Koning der Belgen,

Aan allen die nu zijn en hierna wezen zullen,
ONZE GROET.

Op voordracht van Onze Vice-Eerste minister en minister van Justitie en Economische Zaken en Onze minister van Financiën,

HEBBEN WIJ BESLOTEN EN BESLUITEN WIJ:

Onze Vice-Eerste minister en minister van Justitie en Economische Zaken en Onze minister van Financiën zijn belast, in Onze naam, bij de Wetgevende Kamers een ontwerp van wet in te dienen, waarvan de tekst volgt:

HOOFDSTUK I**Wijzigingen aan de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen****Artikel 1**

In artikel 30, eerste lid, 10^o, van de wetten op de handelsvennootschappen, gecoördineerd op 10 november 1935, gewijzigd door de wet van 5 december 1984, worden de woorden « op naam dan wel aan toonder luiden » vervangen door de woorden « op naam of aan toonder luiden dan wel gedematerialiseerd zijn ».

Art. 2

Artikel 41, § 1, van dezelfde gecoördineerde wetten, gewijzigd door de wetten van 7 juni 1949, van 10 november 1953 en van 18 juli 1991, wordt vervangen door de volgende bepaling:

« *Artikel 41.* — § 1. Het kapitaal van de naamloze vennootschappen is verdeeld in aandelen, met of zonder vermelding van waarde. Naast de aandelen die het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, kunnen winstbewijzen of soortgelijke effecten worden uitgegeven. De statuten bepalen de eraan verbonden rechten.

Het aandeel is aan toonder, op naam of gedematerialiseerd.

PROJET DE LOI

ALBERT II,

Roi des Belges,

A tous, présents et à venir,
SALUT.

Sur la proposition de Notre Vice-Premier ministre et ministre de la Justice et des Affaires économiques et de Notre ministre des Finances,

NOUS AVONS ARRÊTÉ ET ARRÊTONS:

Notre Vice-Premier ministre et ministre de la Justice et des Affaires économiques et Notre ministre des Finances sont chargés de présenter en Notre nom aux Chambres législatives le projet de loi dont la teneur suit:

CHAPITRE I^{er}**Modifications aux lois coordonnées sur les sociétés commerciales****Article 1^{er}**

Dans l'article 30, alinéa 1^{er}, 10^o, des lois sur les sociétés commerciales coordonnées le 10 novembre 1935, modifié par la loi du 5 décembre 1984, les mots « nominative ou au porteur » sont remplacés par les mots « nominative, au porteur ou dématérialisée ».

Art. 2

L'article 41, § 1^{er}, des mêmes lois coordonnées, modifié par les lois du 7 juin 1949, du 10 novembre 1953 et du 18 juillet 1991, est remplacé par la disposition suivante:

« *Article 41.* — § 1^{er}. Le capital des sociétés anonymes se divise en actions, avec ou sans mention de valeur. Indépendamment des actions représentatives du capital social, il peut être créé des titres ou des parts bénéficiaires. Les statuts déterminent les droits qui y sont attachés.

L'action revêt la forme au porteur, la forme nominative ou la forme dématérialisée.

De aandelen aan toonder kunnen worden gesplitst in onderaandelen die, in voldoende aantal verenigd, dezelfde rechten geven als het enkelvoudig aandeel, behoudens het bepaalde in artikel 71.

De vennootschap mag één of meer verzameleffecten aan toonder, die aandelen aan toonder met achtereenvolgende nummers vertegenwoordigen, creëren, hetzij op eigen initiatief op het ogenblik van de uitgifte hetzij later, op verzoek en op kosten van de houder bij wege van omruiling van bestaande aandelen aan toonder.

Elke andere ruil of hergroepering van aandelen gebeurt tegen de voorwaarden en volgens de modaliteiten vastgesteld door de statuten, onverminderd artikel 46, derde lid.

De aandelen op naam, de aandelen aan toonder en de onderaandelen of verzameleffecten die aandelen aan toonder vertegenwoordigen, zijn van een volgnummer voorzien, de gedematerialiseerde aandelen niet.»

Art. 3

Aan artikel 41 van dezelfde gecoördineerde wetten, gewijzigd door de wetten van 7 juni 1949, van 10 november 1953 en van 18 juli 1991, wordt een § 1bis toegevoegd, luidend als volgt:

«§ 1bis. Het gedematerialiseerd aandeel wordt vertegenwoordigd door een boeking op rekening, op naam van de eigenaar of de houder, bij een erkende instelling die rekeningen bijhoudt, hierna erkende rekeninghouder te noemen.

Het op rekening geboekte aandeel wordt overgedragen door overschrijving van rekening op rekening.

Artikel 43, lid 4, is van toepassing op effectenrekeningen geopend op naam van meerdere personen.

De Koning duidt het organisme aan die belast wordt met de vereffening van transacties met gedematerialiseerde effecten, hierna het vereffeningsorganisme te noemen. Hij erkent de rekeninghouders, op individuele wijze of op algemene wijze per categorie van instellingen, in functie van hun bedrijvigheid.

Het aantal van de op elk ogenblik in omloop zijnde gedematerialiseerde aandelen, wordt, per categorie van aandelen, ingeschreven in het register van de aandelen op naam, op naam van het vereffeningsorganisme.»

Art. 4

In artikel 42, derde gedachtestreep, van dezelfde gecoördineerde wetten, worden de woorden «of gedematerialiseerde effecten» ingevoegd na de woorden «in effecten aan toonder».

Les actions au porteur peuvent être divisées en coupures qui, réunies en nombre suffisant, confèrent les mêmes droits que l'action unitaire, sous réserve de ce qui est dit à l'article 71.

La société peut créer, soit de sa propre initiative au moment de l'émission, soit ultérieurement, par voie de conversion de titres au porteur existants à la demande et aux frais du porteur, un ou plusieurs titres collectifs au porteur représentatifs d'actions au porteur dont les numéros se suivent.

Tous les autres échanges ou regroupements d'actions ont lieu aux conditions et selon les modalités fixées par les statuts, sans préjudice de l'article 46, alinéa 3.

Les actions nominatives, les actions au porteur et les coupures ou titres collectifs représentatifs d'actions au porteur, mais non les actions dématérialisées, portent un numéro d'ordre.»

Art. 3

A l'article 41 des mêmes lois coordonnées, modifié par les lois du 7 juin 1949, du 10 novembre 1953 et du 18 juillet 1991, il est ajouté un § 1^{er}bis, libellé comme suit:

«§ 1^{er}bis. L'action dématérialisée est représentée par une inscription en compte au nom de son propriétaire ou de son détenteur auprès d'un établissement agréé chargé de tenir les comptes, ci-après dénommé teneur de comptes agréé.

L'action inscrite en compte se transmet par virement de compte à compte.

L'article 43, alinéa 4, est applicable aux comptes-titres ouverts au nom d'une pluralité de personnes.

Le Roi désigne l'organisme chargé d'assurer la liquidation des transactions sur valeurs mobilières dématérialisées, ci-après dénommé l'organisme de liquidation. Il agréé les teneurs de comptes de manière individuelle ou de manière générale par catégorie d'établissements, en fonction de leur activité.

Le nombre des actions dématérialisées en circulation à tout moment est inscrit, par catégorie d'actions, dans le registre des actions nominatives au nom de l'organisme de liquidation.»

Art. 4

A l'article 42, troisième tiret, des mêmes lois coordonnées, les mots «ou dématérialisés» sont insérés après les mots «en titres au porteur».

Art. 5

In artikel 50 van dezelfde gecoördineerde wetten, vervangen door de wet van 30 juni 1961, wordt een derde lid toegevoegd, luidend als volgt:

«Indien zij in de gedematerialiseerde vorm zijn uitgegeven, is artikel 41, § 1^{bis}, van toepassing».

Art. 6

In artikel 74, § 1, lid 2, van dezelfde gecoördineerde wetten, gewijzigd door de wet van 18 juli 1991, worden de woorden «hetzij op grond van de neerlegging van een door de erkende rekeninghouder of door het vereffeningsorganisme opgesteld attest waarbij de onbeschikbaarheid van de gedematerialiseerde aandelen tot op de datum van de algemene vergadering wordt vastgesteld» ingevoegd tussen de woorden «hetzij op grond van de neerlegging van de aandelen aan toonder» en «op de plaatsen aangegeven».

Art. 7

Artikel 88 van dezelfde gecoördineerde wetten, opgeheven door de wet van 9 maart 1989, wordt opnieuw ingevoerd, luidend als volgt:

«*Artikel 88.* — De obligatie is aan toonder, op naam of gedematerialiseerd. De gedematerialiseerde obligatie wordt vertegenwoordigd door een boeking op rekening, op naam van de eigenaar of de bezitter, bij een door de Koning erkende rekeninghouder.

De artikelen 41, § 1, lid 3 tot 6 en 41, § 1^{bis}, tweede tot vijfde lid, zijn van toepassing.»

Art. 8

Artikel 100 van dezelfde gecoördineerde wetten, wordt aangevuld met een lid 3, luidend als volgt:

«Obligaties die bij uitloting terugbetaalbaar zijn, mogen niet de gedematerialiseerde vorm, in de zin van artikel 88, aannemen.»

Art. 9

In artikel 101^{bis}, ingevoegd bij de wet van 22 juli 1962, gewijzigd bij de wet van 18 juli 1991, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1^o een tweede lid wordt opnieuw opgenomen in de volgende lezing:

«Deze zijn aan toonder, op naam of gedematerialiseerd. De gedematerialiseerde inschrijvingsrechten worden vertegenwoordigd door een boeking op rekening, op naam van de eigenaar of bezitter, bij een door de Koning erkende rekeninghouder.»

Art. 5

Dans l'article 50 des mêmes lois coordonnées, remplacé par la loi du 30 juin 1961, il est ajouté un troisième alinéa, rédigé comme suit:

«S'ils sont émis sous la forme dématérialisée, l'article 41, § 1^{er bis} est applicable.»

Art. 6

A l'article 74, § 1^{er}, alinéa 2, des mêmes lois coordonnées, modifié par la loi du 18 juillet 1991, les mots «soit au dépôt d'une attestation, établie par le teneur de comptes agréé ou l'organisme de liquidation constatant l'indisponibilité, jusqu'à la date de l'assemblée générale, des actions dématérialisées» sont insérés entre les mots «soit au dépôt des actions au porteur» et «aux lieux indiqués».

Art. 7

L'article 88 des mêmes lois coordonnées, abrogé par la loi du 9 mars 1989, est réintroduit dans la rédaction suivante:

«*Article 88.* — L'obligation revêt la forme au porteur, la forme nominative ou la forme dématérialisée. L'obligation dématérialisée est représentée par une inscription en compte au nom de son propriétaire ou de son détenteur auprès d'un teneur de comptes agréé par le Roi.

Les articles 41, § 1^{er}, alinéas 3 à 6 et 41, § 1^{er bis}, alinéas 2 à 5, sont d'application.»

Art. 8

L'article 100 des mêmes lois coordonnées est complété par un alinéa 3, rédigé comme suit:

«Les obligations remboursables par voie de tirage au sort ne peuvent revêtir la forme dématérialisée au sens de l'article 88.»

Art. 9

A l'article 101^{bis}, inséré par la loi du 13 juillet 1962, modifié par la loi du 18 juillet 1991, sont apportées les modifications suivantes:

1^o un alinéa 2 est rétabli dans la rédaction suivante:

«Ceux-ci revêtent la forme au porteur, la forme nominative ou la forme dématérialisée. Les droits de souscription dématérialisés sont représentés par une inscription en compte, au nom de leur propriétaire ou de leur détenteur auprès d'un teneur de comptes agréé par le Roi.»

2° er wordt een derde lid ingevoegd, luidend als volgt:

« De artikelen 41, § 1, derde tot zesde lid, en 41, § 1bis, tweede tot vijfde lid, zijn van toepassing. »

Art. 10

In afdeling IV van dezelfde gecoördineerde wetten, wordt een « § 3bis. Bepalingen betreffende de door naamloze vennootschappen uitgegeven gedematerialiseerde effecten », ingevoegd, die de artikelen 52octies/1 tot 52octies/7 omvat, welke luiden als volgt:

« Artikel 52octies/1. — De erkende rekeninghouders moeten de gedematerialiseerde effecten die zij houden voor rekening van derden en voor eigen rekening, bijhouden op afzonderlijke rekeningen geopend bij het vereffeningsorganisme of bij de enige instelling die voor hen als tussenpersoon ten opzichte van dit organisme optreedt.

De in dit artikel bedoelde gedematerialiseerde effecten die een erkende rekeninghouder in pand geeft aan een andere erkende rekeninghouder, mogen nochtans op een bijzondere pandrekening bij deze laatste aangehouden worden.

In afwijking van de bepalingen van het eerste lid, kan de Koning bijzondere regels uitvaardigen betreffende het aanhouden op rekening van in dit artikel bedoelde gedematerialiseerde effecten, door een instelling die een vereffeningsstelsel van effecten beheert, bij een andere gelijkaardige instelling, ten einde de overdracht van de genoemde effecten tussen deze vereffeningsstelsels van effecten te vergemakkelijken.

Artikel 52octies/2. — § 1. Voor de vestiging van een burgerlijk pand of een handelspand op de gedematerialiseerde effecten bedoeld in artikel 52octies/1, geschiedt de inbezitstelling op geldige wijze door de inboeking van deze effecten op een bijzondere rekening geopend bij een instelling die rekeningen bijhoudt op naam van een overeen te komen persoon. De in pand gegeven effecten worden geïdentificeerd volgens hun aard, zonder opgave van nummer. Het aldus gevestigde pand is rechtsgeldig en kan aan derden worden tegengeworpen zonder andere formaliteit.

§ 2. Onverminderd andere door de wet voorziene middelen van tegeldemaking, is de pandhoudende schuldeiser, bij gebreke aan betaling, gerechtigd om het pand, gevestigd op de in artikel 52octies/1 bedoelde effecten die hetzij toegelaten zijn tot de officiële notering op een effectenbeurs of die verhandeld worden op een gereguleerde, regelmatig werkende, erkende en open markt, hetzij bestaan uit titels van overdraagbare en liquide schuldvorde-

2° il est inséré un alinéa 3, rédigé comme suit :

« Les articles 41, § 1^{er}, alinéas 3 à 6, et 41, § 1^{er}bis, alinéas 2 à 5, sont d'application. »

Art. 10

Dans la section IV des mêmes lois coordonnées, il est inséré un « § 3bis. Des valeurs mobilières dématérialisées émises par les sociétés anonymes », comportant les articles 52octies/1 à 52octies/7, rédigés comme suit :

« Article 52octies/1. — Les teneurs de comptes agréés doivent maintenir les valeurs dématérialisées qu'ils détiennent pour le compte de tiers et pour leur compte propre sur des comptes distincts ouverts auprès de l'organisme de liquidation ou auprès d'un seul établissement qui agit pour eux comme intermédiaire à l'égard de cet organisme.

Toutefois, les valeurs mobilières dématérialisées visées au présent article qu'un teneur de comptes agréé donne en gage à un autre teneur de comptes agréé peuvent être maintenues sur un compte spécial de gage auprès de ce dernier.

Le Roi peut, par dérogation aux dispositions de l'alinéa 1^{er}, arrêter des règles spécifiques relatives au maintien en compte, par un établissement qui gère un système de liquidation de valeurs mobilières, de valeurs mobilières dématérialisées visées au présent article, auprès d'un autre établissement semblable, afin de faciliter le transfert desdites valeurs entre ces systèmes de liquidation de valeurs mobilières.

Article 52octies/2. — § 1^{er}. Pour la constitution d'un gage civil ou commercial sur les valeurs mobilières dématérialisées visées à l'article 52octies/1, la mise en possession se réalise valablement par l'inscription de ces valeurs à un compte spécial ouvert chez un teneur de comptes au nom d'une personne à convenir. Les valeurs données en gage sont identifiées par nature sans spécification de numéro. Le gage ainsi constitué est valable et opposable aux tiers sans autre formalité.

§ 2. Sans préjudice d'autres modes de réalisation prévus par la loi, le créancier gagiste est, en cas de défaut de paiement, en droit de réaliser le gage constitué sur des valeurs mobilières visées à l'article 52octies/1 qui sont soit admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs mobilières ou négociées sur un marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, soit constituées de titres de créances transférables, liquides et d'une valeur

ringen waarvan de waarde op ieder ogenblik of tenminste tweemaal per maand nauwkeurig kan bepaald worden, in België of in het buitenland, tegelde te maken binnen de, rekening houdend met het volume van de transacties, kortst mogelijke termijnen, na de schuldenaar of de derde pandgever schriftelijk in gebreke te hebben gesteld. De opbrengst van de tegeldemaking van deze effecten wordt verrekend met de schuldvordering in hoofdsom, interesten en kosten, van de pandhoudende schuldeiser. Het eventuele saldo komt de pandgevende schuldenaar toe.

Artikel 52octies/3. — Onder voorbehoud van de in dit artikel en in artikel 52octies/6 voorziene uitzonderingen, kunnen de eigenaars van in artikel 52octies/1 bedoelde gedematerialiseerde effecten hun onlichamelijke zakelijke rechten alleen laten gelden jegens de erkende rekeninghouder bij wie deze effecten op rekening werden geboekt.

In geval van faillissement van de erkende rekeninghouder of in ieder ander gelijkgerechtigd opkomen, geschiedt de terugvordering van het aantal van de in artikel 52octies/1 bedoelde gedematerialiseerde effecten, dat door de erkende rekeninghouder verschuldigd is, op collectieve wijze op de algemeenheid van gedematerialiseerde effecten van dezelfde categorie, die op naam van de erkende rekeninghouder zijn ingeschreven bij andere erkende rekeninghouders of bij het vereffeningsorganisme.

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

Indien de erkende rekeninghouder zelf eigenaar is van een aantal gedematerialiseerde effecten van dezelfde categorie, wordt hem, bij de toepassing van het vorig lid, slechts het aantal effecten toegekend dat overblijft nadat het volledig aantal van de door hem voor rekening van derden gehouden effecten van dezelfde categorie, werd terugbetaald.

Wanneer een tussenpersoon voor andermans rekening in artikel 52octies/1 bedoelde gedematerialiseerde effecten heeft laten inschrijven op zijn naam of op naam van een derde persoon, mag de eigenaar voor rekening waarvan deze inschrijving werd genomen, zijn vordering tot teruggave uitoefenen jegens de erkende rekeninghouder, op het op naam van deze tussenpersoon of derde persoon ingeschreven tegoed. Deze terugvordering wordt uitgeoefend volgens de in de vorige leden omschreven regels.

De teruggave van de in artikel 52octies/1 bedoelde gedematerialiseerde effecten geschiedt door over-

susceptible d'être déterminée avec précision à tout moment ou au moins deux fois par mois, en Belgique ou à l'étranger, en les réalisant dans les plus brefs délais possibles compte tenu du volume des transactions, après mise en demeure envoyée par écrit au débiteur ou au tiers constituant du gage. Le produit de la réalisation de ces valeurs mobilières est imputé sur la créance en principal, intérêts et frais, du créancier gagiste. Le solde éventuel revient au débiteur gagiste.

Article 52octies/3. — Sous réserve des exceptions prévues au présent article ainsi qu'à l'article 52octies/6, les propriétaires de valeurs mobilières dématérialisées visées à l'article 52octies/1 ne sont admis à faire valoir leurs droits réels, de nature incorporelle, qu'à l'égard du teneur de compte agréé auprès duquel ces valeurs mobilières sont inscrites en compte.

En cas de faillite du teneur de comptes agréé ou de toute autre situation de concours, la revendication du nombre des valeurs mobilières dématérialisées visées à l'article 52octies/1 dont le teneur de comptes agréé est redevable, s'exerce collectivement sur l'universalité des valeurs mobilières dématérialisées de la même catégorie, inscrites au nom du teneur de comptes agréé auprès d'autres teneurs de comptes agréés ou auprès de l'organisme de liquidation.

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

Si le teneur de comptes agréé est lui-même propriétaire d'un nombre de valeurs mobilières dématérialisées de la même catégorie, il ne lui est attribué, lors de l'application de l'alinéa précédent, que le nombre des titres qui subsiste après que le nombre total des titres de la même catégorie détenus par lui pour compte de tiers aura pu être restitué.

Lorsqu'un intermédiaire a fait inscrire pour le compte d'autrui des valeurs mobilières dématérialisées visées à l'article 52octies/1 à son nom ou à celui d'une tierce personne, le propriétaire pour le compte duquel cette inscription a été prise peut exercer son action en revendication auprès du teneur de comptes agréé sur l'avoir inscrit au nom de cet intermédiaire ou de cette tierce personne. Cette revendication s'exerce suivant les règles définies aux alinéas précédents.

La restitution des valeurs mobilières dématérialisées visées à l'article 52octies/1 s'opère par virement

schrijving op een effectenrekening bij een andere erkende rekeninghouder, aangeduid door de persoon die het terugvorderingsrecht uitoefent.

Artikel 52octies/4. — Derdenbeslag is niet toegelaten op de rekeningen van gedematerialiseerde effecten geopend op naam van een erkende rekeninghouder bij het vereffenings-organisme.

Onverminderd de toepassing van artikel 52octies/3 mogen de schuldeisers van de eigenaar van de effecten, in geval van faillissement van de eigenaar of in ieder ander gelijkgerechtigd opkomen, hun rechten laten gelden op het beschikbaar saldo van de effecten dat op naam en voor rekening van hun schuldenaar is ingeschreven, na aftrek of optelling van de effecten die, ingevolge voorwaardelijke verbintenissen, verbintenissen waarvan het bedrag onzeker is of verbintenissen op termijn, in voorkomend geval, op de dag van het faillissement of het ontstaan van de samenloop, geboekt waren op een afzonderlijk deel van de effectenrekening, en waarvan de samenvoeging met het beschikbaar saldo uitgesteld is tot aan de vervulling van de voorwaarde, de vaststelling van het bedrag of het vervallen van de termijn.

Artikel 52octies/5. — De betaling van vervallen dividenden, interesten en kapitalen van gedematerialiseerde effecten, aan het vereffeningsorganisme, is bevrijdend voor de uitgever.

Het vereffeningsorganisme stort deze dividenden, interesten en kapitalen door aan de erkende rekeninghouders, overeenkomstig de bedragen aan gedematerialiseerde effecten die op de vervaldag geboekt staan op hun naam. Deze betalingen zijn bevrijdend voor het vereffeningsorganisme.

Artikel 52octies/6. — Alle associatieve rechten van de eigenaars van gedematerialiseerde effecten worden uitgeoefend mits voorlegging van een attest dat door de erkende rekeninghouder of door het vereffeningsorganisme wordt opgesteld, dat het aantal gedematerialiseerde effecten bevestigt dat op naam van de eigenaar of van de tussenpersoon is ingeschreven op de datum vereist voor de uitoefening van deze rechten.

Artikel 52octies/7. — Met het oog op de uitvoering van de artikelen 52octies/1 tot 52octies/6, kan de Koning de voorwaarden bepalen voor het houden van de rekeningen door de erkende rekeninghouders, de werkwijze van de rekeningen, de aard van de certificaten die aan de titularissen van de rekeningen moeten afgegeven worden en de modaliteiten voor de betaling van vervallen dividenden, interesten en kapitalen door de erkende rekeninghouders en het vereffeningsorganisme. »

sur un compte-titres auprès d'un autre teneur de comptes agréé, désigné par la personne qui exerce son droit de revendication.

Article 52octies/4. — La saisie-arrêt n'est pas autorisée sur les comptes de valeurs mobilières dématérialisées ouverts au nom d'un teneur de comptes agréé auprès de l'organisme de liquidation.

Sans préjudice de l'application de l'article 52octies/3, en cas de faillite du propriétaire des valeurs mobilières ou dans toute autre situation de concours, les créanciers du propriétaire des valeurs mobilières peuvent faire valoir leurs droits sur le solde disponible des valeurs mobilières inscrites en compte au nom et pour compte de leur débiteur, après déduction ou addition des titres qui, en vertu d'engagements conditionnels, d'engagements dont le montant est incertain ou d'engagements à terme, sont entrés, le cas échéant, dans une partie distincte de ce compte-titres, au jour de la faillite ou du concours, et dont l'inclusion dans le solde disponible est différée jusqu'à la réalisation de la condition, la détermination du montant ou l'échéance du terme.

Article 52octies/5. — Le paiement des dividendes, des intérêts et des capitaux échus des valeurs mobilières dématérialisées à l'organisme de liquidation est libératoire pour l'émetteur.

L'organisme de liquidation rétrocède ces dividendes, intérêts et capitaux aux teneurs de comptes agréés en fonction des montants de valeurs mobilières dématérialisées à leur nom à l'échéance. Ces paiements sont libératoires pour l'organisme de liquidation.

Article 52octies/6. — Tous les droits associatifs du propriétaire de valeurs mobilières dématérialisées s'exercent moyennant la production d'une attestation établie par le teneur de comptes agréé ou l'organisme de liquidation, certifiant le nombre de valeurs mobilières dématérialisées inscrites au nom du propriétaire ou de son intermédiaire à la date requise pour l'exercice de ces droits.

Article 52octies/7. — Afin de pourvoir à l'exécution des articles 52octies/1 à 52octies/6, le Roi peut fixer les conditions de la tenue des comptes par les teneurs de comptes agréés, le mode de fonctionnement des comptes, la nature des certificats qui doivent être délivrés aux titulaires des comptes et les modalités de paiement par les teneurs de comptes agréés et l'organisme de liquidation des dividendes, intérêts et capitaux échus. »

HOOFDSTUK II

CHAPITRE II

Wijzigingen aan het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten

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

Art. 11

Art. 11

Artikel 1 van het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten, wordt gewijzigd als volgt:

1° in paragraaf 1 wordt een vierde lid ingevoegd, luidend als volgt:

« Voor de toepassing van dit besluit, wordt onder effecten verstaan, alle rechten en effecten bedoeld in artikel 1, § 1, van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, welke op vervangbare basis kunnen circuleren, ongeacht of zij gematerialiseerd of gedematerialiseerd, aan toonder, aan order of op naam zijn en ongeacht de vorm onder dewelke zij werden uitgegeven volgens het recht dat hen beheerst. De bepalingen van dit besluit zijn echter niet van toepassing op de gedematerialiseerde effecten bedoeld in de wetten op de handelsvennootschappen gecoördineerd op 30 november 1935, in de wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van de overheidsschuld en het monetair beleidsinstrumentarium of in de wet van 22 juli 1991 betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen. »

2° een vierde paragraaf wordt toegevoegd, luidend als volgt:

« § 4. De Koning bepaalt de uitvoeringsmaatregelen nodig voor dit besluit. Hij stelt onder meer de voorwaarden vast voor het houden van de rekeningen door de aangesloten leden, de werkwijze van de rekeningen, de aard van de bewijsstukken dewelke aan de houders van de rekeningen moeten afgegeven worden en de modaliteiten voor de betaling van de vervallen dividenden, interesten en kapitalen door de aangesloten leden en het interprofessioneel organisme. »

Art. 12

Art. 12

Artikel 2 van hetzelfde koninklijk besluit wordt aangevuld met de volgende leden:

« De aangesloten leden moeten de effecten die zij houden voor rekening van derden en voor eigen rekening en die geherdeponeerd zijn bij het interprofessioneel organisme, bijhouden op afzonderlijke rekeningen geopend bij dit organisme. »

L'article 1^{er} de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobilières, est modifié comme suit:

1° dans le paragraphe 1^{er}, il est inséré un alinéa 4, rédigé comme suit:

« Pour l'application du présent arrêté, on entend par valeurs mobilières, tous les droits et titres visés à l'article 1^{er}, § 1^{er}, de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers qui sont susceptibles de circuler sur une base fongible, qu'ils soient matérialisés ou dématérialisés, au porteur, à ordre ou nominatifs, et quelle que soit la forme sous laquelle ils ont été émis selon le droit qui les régit. Les dispositions du présent arrêté ne s'appliquent toutefois pas aux valeurs mobilières dématérialisées visées par les lois sur les sociétés commerciales coordonnées le 30 novembre 1935, par la loi du 2 janvier 1991 relative au marché des titres de la dette publique et aux instruments de la politique monétaire ou par la loi du 22 juillet 1991 relative aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt. »

2° il est ajouté un paragraphe 4, rédigé comme suit:

« § 4. Le Roi détermine les mesures d'exécution qu'appelle le présent arrêté. Il fixe notamment les conditions de la tenue des comptes par les affiliés, le mode de fonctionnement des comptes, la nature des pièces justificatives qui doivent être délivrés aux titulaires des comptes et les modalités de paiement par les affiliés et l'organisme interprofessionnel des dividendes, intérêts et capitaux échus. »

L'article 2 du même arrêté royal est complété par les alinéas suivants:

« Les affiliés doivent maintenir les valeurs qu'ils détiennent pour le compte de tiers et pour leur compte propre qui sont redéposées auprès de l'organisme interprofessionnel sur des comptes distincts ouverts auprès de cet organisme. »

Nochtans kunnen de effecten die door een aangesloten lid in pand worden gegeven bij een ander aangesloten lid op een speciale pandrekening bij deze laatste aangehouden worden, overeenkomstig artikel 5 van dit besluit.

De Koning kan, in afwijking van de bepalingen van lid 2 van dit artikel, bijzondere regels uitvaardigen betreffende het aanhouden op rekening van effecten, door een aangesloten instelling dewelke een vereffeningsstelsel voor effecten beheert, bij een andere gelijkaardige instelling, teneinde de overdracht van de genoemde effecten tussen deze vereffeningsstelsels voor effecten te vergemakkelijken. »

Art. 13

Artikel 5 van hetzelfde koninklijk besluit, gewijzigd door de wet van 6 augustus 1993, wordt vervangen door de volgende bepalingen:

« *Artikel 5. — § 1.* Voor het vestigen van een burgerlijk of handelspand van vervangbare effecten, gebeurt de inbezitstelling op geldige wijze door de inboeking van deze effecten op een speciale rekening geopend bij een aangesloten lid op naam van een overeengekomen persoon. De in pand gegeven effecten worden geïdentificeerd volgens hun aard zonder opgave van nummer. Het aldus gevestigde pand is rechtsgeldig en kan aan derden worden tegengeworpen zonder andere formaliteit.

§ 2. Onverminderd andere door de wet voorziene middelen van tegeldemaking, is de pandhoudende schuldeiser, bij gebreke aan betaling, gerechtigd om het pand, gevestigd op de aan dit besluit onderworpen effecten die hetzij toegelaten zijn tot de officiële notering op een effectenbeurs of die verhandeld worden op een gereguleerde, regelmatig werkende, erkende en open markt, hetzij bestaan uit titels van overdraagbare en liquide schuldvorderingen waarvan de waarde op ieder ogenblik of tenminste tweemaal per maand nauwkeurig kan bepaald worden, in België of in het buitenland, tegelde te maken binnen de, rekening houdend met het volume van de transacties, kortst mogelijke termijnen, na de schuldenaar of de derde pandgever schriftelijk in gebreke te hebben gesteld. De opbrengst van de tegeldemaking van deze effecten wordt verrekend met de schuldvordering in hoofdsom, interesten en kosten, van de pandhoudende schuldeiser. Het eventuele saldo komt de pandgevende schuldenaar toe. »

Art. 14

« *Artikel 14. —* Artikel 7bis van hetzelfde koninklijk besluit wordt opgeheven. »

Toutefois, les valeurs mobilières qu'un affilié donne en gage à un autre affilié peuvent être maintenues sur un compte spécial de gage auprès de ce dernier, conformément à l'article 5 du présent arrêté.

Le Roi peut, par dérogation aux dispositions de l'alinéa 2 du présent article, arrêter des règles spécifiques relatives au maintien en compte, par un établissement affilié qui gère un système de liquidation de valeurs mobilières, de valeurs mobilières auprès d'un autre établissement semblable, afin de faciliter le transfert desdites valeurs entre ces systèmes de liquidation de valeurs mobilières. »

Art. 13

L'article 5 du même arrêté royal, modifié par la loi du 6 août 1993, est remplacé par les dispositions suivantes:

« *Article 5. — § 1^{er}.* Pour la constitution d'un gage civil ou commercial sur valeurs mobilières fongibles, la mise en possession se réalise valablement par l'inscription de ces valeurs à un compte spécial ouvert chez un affilié au nom d'une personne à convenir. Les valeurs données en gage sont identifiées par nature sans spécification de numéro. Le gage ainsi constitué est valable et opposable aux tiers sans autre formalité.

§ 2. Sans préjudice d'autres modes de réalisation prévus par la loi, le créancier gagiste est, en cas de défaut de paiement, en droit de réaliser le gage constitué sur des valeurs mobilières soumises au présent arrêté qui sont soit admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs mobilières ou négociées sur un marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, soit constituées de titres de créances transférables, liquides et d'une valeur susceptible d'être déterminée avec précision à tout moment ou au moins deux fois par mois, en Belgique ou à l'étranger, en les réalisant dans les plus brefs délais possibles compte tenu du volume des transactions, après mise en demeure envoyée par écrit au débiteur ou au tiers constituant du gage. Le produit de la réalisation de ces valeurs mobilières est imputé sur la créance en principal, intérêts et frais, du créancier gagiste. Le solde éventuel revient au débiteur gagiste. »

Art. 14

« *Article 14. —* L'article 7bis du même arrêté royal est abrogé. »

Art. 15

Artikel 10 van hetzelfde koninklijk besluit wordt vervangen door de volgende bepaling:

« *Artikel 10.* — Onder voorbehoud van de door dit artikel en artikel 11 voorziene uitzonderingen kunnen de eigenaars van vervangbare effecten hun onlichamelijke zakelijke rechten alleen laten gelden jegens het aangesloten lid bij wie deze effecten op rekening werden geboekt.

In geval van faillissement van de erkende rekeninghouder of in ieder ander gelijkgerechtigd opkomen, geschiedt de terugvordering van het aantal vervangbare effecten dat door een aangesloten lid verschuldigd is, op collectieve wijze op de algemeenheid van de vervangbare effecten van dezelfde categorie, die op naam van het aangesloten lid zijn ingeschreven bij andere aangesloten leden of bij het interprofessioneel organisme. De toepassing van dit artikel wordt niet verhinderd door de neerlegging van deze effecten, door middel van overschrijving op een rekening of anderszinds, door het aangesloten lid of het interprofessioneel organisme bij andere depositarissen in België of in het buitenland.

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

Indien het aangesloten lid zelf eigenaar is van een aantal aan op rekening geboekte effecten van dezelfde categorie, wordt hem, bij toepassing van het vorige lid, slechts het aantal effecten toegekend dat overblijft nadat het volledige aantal van de door hem voor rekening van derden gehouden effecten van dezelfde categorie, werd terugbetaald.

Wanneer een tussenpersoon voor andermans rekening vervangbare effecten heeft laten inschrijven op zijn naam of op naam van een derde persoon, mag de eigenaar voor rekening waarvan deze inschrijving werd genomen, een eis tot terugvordering uitoefenen in handen van het aangesloten lid of het interprofessioneel organisme, op het op naam van deze tussenpersoon of deze derde persoon ingeschreven tegoed. Deze terugvordering wordt uitgeoefend volgens de in de vorige leden omschreven regels.»

Art. 16

In hetzelfde koninklijk besluit wordt een artikel 10bis ingevoegd, luidend als volgt:

« *Artikel 10bis.* — De betaling van vervallen dividenden, interesten en kapitalen van vervangbare effecten aan het interprofessioneel organisme, is bevrijdend voor de uitgever.

Art. 15

L'article 10 du même arrêté royal est remplacé par la disposition suivante:

« *Article 10.* — Sous réserve des exceptions prévues au présent article ainsi qu'à l'article 11, les propriétaires de valeurs mobilières fongibles ne sont admis à faire valoir leurs droits réels, de nature incorporelle, qu'à l'égard de l'affilié auprès duquel ces valeurs mobilières sont inscrites en compte.

En cas de faillite du teneur de comptes agréé ou de toute autre situation de concours, la revendication du nombre des valeurs mobilières fongibles dont l'affilié est redevable, s'exerce collectivement sur l'universalité des valeurs mobilières fongibles de la même catégorie, inscrites au nom de l'affilié auprès d'autres affiliés ou auprès de l'organisme interprofessionnel. L'application du présent arrêté n'est en rien affectée par le dépôt de ces valeurs mobilières, par versement en compte ou autrement, par l'affilié ou l'organisme interprofessionnel auprès d'autres dépositaires en Belgique ou à l'étranger.

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

Si l'affilié est lui-même propriétaire d'un nombre de valeurs mobilières inscrites en compte de la même catégorie, il ne lui est attribué, lors de l'application de l'alinéa précédent, que le nombre des titres qui subsiste après que le nombre total des titres de la même catégorie détenus par lui pour compte de tiers aura pu être restitué.

Lorsqu'un intermédiaire a fait inscrire pour le compte d'autrui des valeurs mobilières fongibles à son nom ou à celui d'une tierce personne, le propriétaire pour le compte duquel cette inscription a été prise peut exercer son action en revendication auprès de l'affilié ou de l'organisme interprofessionnel sur l'avoir inscrit au nom de cet intermédiaire ou de cette tierce personne. Cette revendication s'exerce suivant les règles définies aux alinéas précédents.»

Art. 16

Il est inséré dans le même arrêté royal un article 10bis libellé comme suit:

« *Article 10bis.* — Le paiement des dividendes, des intérêts et des capitaux échus des valeurs mobilières fongibles à l'organisme interprofessionnel est libératoire pour l'émetteur.

Het interprofessioneel organisme stort deze dividenden, interesten en kapitalen door aan de aangesloten leden overeenkomstig de bedragen aan effecten die op de vervaldag geboekt staan op hun naam. Deze betalingen zijn bevrijdend voor het interprofessioneel organisme.»

Art. 17

Artikel 11 van hetzelfde koninklijk besluit wordt vervangen door de volgende bepaling:

« *Artikel 11.* — De vennootschappen kunnen, met het oog op de deelname aan hun algemene vergaderingen, de vermelding van de nummers der effecten, welke gestort zijn bij het interprofessioneel organisme of bij een aangesloten lid, niet eisen. In dat geval wordt de numerieke lijst geldig vervangen door een attest, door het aangesloten lid of het interprofessioneel organisme afgeleverd aan de deponent, dat de onbeschikbaarheid, tot aan de datum van de algemene vergadering, van de aandelen ingeschreven op naam van de eigenaar of zijn tussenpersoon, vaststelt. Alle andere associatieve rechten van de eigenaar van de effecten worden uitgeoefend mits de voorlegging van een attest opgesteld door het aangesloten lid of het interprofessioneel organisme, dat het aantal effecten ingeschreven bevestigt dat op naam van de eigenaar of zijn tussenpersoon is ingeschreven op de datum vereist voor de uitoefening van deze rechten.»

Art. 18

In hetzelfde koninklijk besluit, gewijzigd bij de wetten van 10 april 1973, 4 december 1990 en 6 augustus 1993, wordt een artikel 14 ingevoegd, luidend als volgt:

« *Artikel 14.* — Onverminderd de regels vastgesteld door de Koning bij toepassing van de artikelen 70 tot 74 van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, is het zowel het interprofessioneel organisme als het aangesloten lid dat het akkoord van de deponent heeft bekomen overeenkomstig artikel 13, toegestaan elk ander financieel instrument bedoeld in artikel 1 van de wet van 4 december 1990, bij te houden onder het regime van rekening-courant georganiseerd bij dit besluit.»

Gegeven te Brussel, 9 februari 1995.

ALBERT

Van Koningswege:

*De Vice-Eerste minister
en minister van Justitie
en Economische Zaken,*

M. WATHELET.

De minister van Financiën,

Ph. MAYSTADT.

L'organisme interprofessionnel rétrocède ces dividendes, intérêts et capitaux aux affiliés en fonction des montants de valeurs mobilières inscrites à leur nom à l'échéance. Ces paiements sont libératoires pour l'organisme interprofessionnel.»

Art. 17

L'article 11 du même arrêté royal est remplacé par la disposition suivante:

« *Article 11.* — En vue de la participation à leurs assemblées générales, les sociétés ne peuvent exiger l'énoncé des numéros des valeurs mobilières versées à l'organisme interprofessionnel ou à un affilié, le relevé numérique étant dans ce cas valablement remplacé par une attestation de l'affilié ou de l'organisme interprofessionnel, délivrée au déposant constatant l'indisponibilité, jusqu'à la date de l'assemblée générale, des actions inscrites au nom du propriétaire ou de son intermédiaire. Tous les autres droits associatifs du propriétaire de valeurs mobilières s'exercent moyennant la production d'une attestation établie par l'affilié ou l'organisme interprofessionnel certifiant le nombre de valeurs mobilières inscrites au nom du propriétaire ou de son intermédiaire à la date requise pour l'exercice de ces droits.»

Art. 18

Dans le même arrêté royal, modifié par les lois des 10 avril 1973, 4 décembre 1990 et 6 août 1993, il est inséré un article 14, rédigé comme suit:

« *Article 14.* — Sans préjudice des règles fixées par le Roi en application des articles 70 à 74 de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers, tant l'organisme interprofessionnel qu'un affilié ayant obtenu l'accord du déposant conformément à l'article 13 sont autorisés à détenir dans le régime de comptes courants organisé par le présent arrêté tout autre instrument financier visé par l'article 1^{er} de la loi du 4 décembre 1990.»

Donné à Bruxelles, le 9 février 1995.

ALBERT

Par le Roi:

*Le Vice-Premier ministre
et ministre de la Justice
et des Affaires économiques,*

M. WATHELET.

Le ministre des Finances,

Ph. MAYSTADT.

VOORONTWERP VAN WET VOORGELEGD AAN DE RAAD VAN STATE

HOOFDSTUK I

Wijzigingen aan de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen

Artikel 1

In artikel 30, eerste lid, 10°, van de wetten op de handelsvennootschappen, gecoördineerd op 10 november 1935, gewijzigd door de wet van 5 december 1984, worden de woorden « op naam dan wel aan toonder luiden » vervangen door de woorden « op naam of aan toonder luiden dan wel gedematerialiseerd zijn ».

Art. 2

Artikel 41, § 1, van dezelfde gecoördineerde wetten, gewijzigd door de wet van 18 juli 1991, wordt vervangen door de volgende bepaling:

« *Artikel 41.* — § 1. Het kapitaal van de naamloze vennootschappen is verdeeld in aandelen, met of zonder vermelding van waarde. Naast de aandelen die het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, kunnen winstbewijzen of soortgelijke effecten worden uitgegeven. De statuten bepalen de eraan verbonden rechten.

Het aandeel is aan toonder, op naam of gedematerialiseerd.

De aandelen aan toonder kunnen worden gesplitst in onderaandelen die, in voldoende aantal verenigd, dezelfde rechten geven als het enkelvoudig aandeel, behoudens het bepaalde in artikel 71.

De vennootschap mag één of meer verzameleffecten die aandelen aan toonder met achtereenvolgende nummers vertegenwoordigen, creëren, hetzij op haar eigen initiatief bij de uitgifte, hetzij later bij wege van omruiling van bestaande aandelen aan toonder op verzoek en op kosten van de houder.

Elke andere ruil of hergroepering van aandelen gebeurt tegen de voorwaarden en volgens de modaliteiten vastgesteld door de statuten, onverminderd artikel 46, lid 3.

De aandelen op naam, de aandelen aan toonder en de onderaandelen of verzameleffecten die aandelen aan toonder vertegenwoordigen, zijn van een volgnummer voorzien, de gedematerialiseerde aandelen niet.»

Art. 3

Aan artikel 41 van dezelfde gecoördineerde wetten, wordt een § 1bis toegevoegd, luidend als volgt:

« § 1bis. Het gedematerialiseerd aandeel wordt vertegenwoordigd door een boeking op rekening, op naam van de eigenaar of de bezitter, bij een door de Koning erkende instelling die rekeningen bijhoudt.

Het op rekening geboekte aandeel wordt overgedragen door overschrijving van rekening op rekening.

Artikel 43, lid 4, is van toepassing op effectenrekeningen geopend op naam van meerdere personen.

AVANT-PROJET DE LOI SOUMIS AU CONSEIL D'ÉTAT

CHAPITRE 1^{er}

Modifications aux lois coordonnées sur les sociétés commerciales

Article 1^{er}

Dans l'article 30, alinéa 1^{er}, 10°, des lois sur les sociétés commerciales coordonnées le 10 novembre 1935, modifié par la loi du 5 décembre 1984, les mots « nominative ou au porteur » sont remplacés par les mots « nominative, au porteur ou dématérialisée ».

Art. 2

L'article 41, § 1^{er}, des mêmes lois coordonnées, modifié par la loi du 18 juillet 1991, est remplacé par la disposition suivante:

« *Article 41.* — § 1^{er}. Le capital des sociétés anonymes se divise en actions, avec ou sans mention de valeur. Indépendamment des actions représentatives du capital social, il peut être créé des titres ou des parts bénéficiaires. Les statuts déterminent les droits qui y sont attachés.

L'action revêt la forme au porteur, la forme nominative ou la forme dématérialisée.

Les actions au porteur peuvent être divisées en coupures qui, réunies en nombre suffisant, confèrent les mêmes droits que l'action unitaire, sous réserve de ce qui est dit à l'article 71.

La société peut créer, soit de sa propre initiative au moment de l'émission, soit ultérieurement, par voie de conversion de titres au porteur existants à la demande et aux frais du porteur, un ou plusieurs titres collectifs au porteur représentatifs d'actions au porteur dont les numéros se suivent.

Tous les autres échanges ou regroupements d'actions ont lieu aux conditions et selon les modalités fixées par les statuts, sans préjudice de l'article 46, alinéa 3.

Les actions nominatives, les actions au porteur et les coupures ou titres collectifs représentatifs d'actions au porteur, mais non les actions dématérialisées, portent un numéro d'ordre.»

Art. 3

À l'article 41 des mêmes lois coordonnées, il est ajouté un § 1^{er}bis, libellé comme suit:

« § 1^{er}bis. L'action dématérialisée est représentée par une inscription en compte au nom de son propriétaire ou de son détenteur auprès d'un teneur de compte agréé par le Roi.

L'action inscrite en compte se transmet par virement de compte à compte.

L'article 43, alinéa 4, est applicable aux comptes-titres ouverts au nom d'une pluralité de personnes.

De Koning duidt het organisme aan dat belast wordt met de vereffening van transacties met gedematerialiseerde effecten. Hij erkent de instellingen die rekeningen bijhouden, op individuele wijze of op algemene wijze per categorie van instellingen.

Het aantal van de op elk moment in omloop zijnde gedematerialiseerde aandelen, wordt, per categorie van aandelen, ingeschreven in het register van de aandelen op naam, op naam van het organisme belast met de vereffening van transacties met gedematerialiseerde effecten.»

Art. 4

In artikel 42, derde gedachtenstreep, van dezelfde gecoördineerde wetten, worden de woorden « of gedematerialiseerde effecten » ingevoegd na de woorden « in effecten aan toonder ».

Art. 5

In artikel 50 van dezelfde gecoördineerde wetten, gewijzigd door de wet van 30 juni 1961, wordt een lid 3 ingevoegd, luidend als volgt:

« Indien zij in de gedematerialiseerde vorm zijn uitgegeven, is artikel 41, § 1bis van toepassing. »

Art. 6

In artikel 74, § 1, lid 2, van dezelfde gecoördineerde wetten, gewijzigd door de wet van 18 juli 1991, worden de woorden « hetzij op grond van de neerlegging van een door de erkende instelling die rekeningen bijhoudt of door het organisme belast met de vereffening van transacties met gedematerialiseerde effecten opgesteld certificaat waarbij de onbeschikbaarheid van de gedematerialiseerde aandelen tot op de datum van de algemene vergadering wordt vastgesteld » ingevoegd tussen de woorden « hetzij op grond van de neerlegging van de aandelen aan toonder » en « op de plaatsen aangegeven ».

Art. 7

Artikel 88 van dezelfde gecoördineerde wetten, opgeheven door de wet van 9 maart 1989, wordt opnieuw ingevoerd, luidend als volgt:

« Artikel 88. — De obligatie is aan toonder, op naam of gedematerialiseerd. De gedematerialiseerde obligatie wordt vertegenwoordigd door een boeking op rekening, op naam van de eigenaar of de bezitter, bij een door de Koning erkende instelling die rekeningen bijhoudt.

Artikel 41, § 1, lid 3 tot 6 en artikel 41, § 1bis zijn van toepassing. »

Art. 8

Artikel 100 van dezelfde gecoördineerde wetten wordt aangevuld met een lid 3, luidend als volgt:

« Obligaties die bij uitloting terugbetaalbaar zijn, mogen niet de gedematerialiseerde vorm, in de zin van artikel 88, aannemen. »

Art. 9

Artikel 101bis, lid 2, van dezelfde gecoördineerde wetten, opgeheven door de wet van 18 juli 1991, wordt opnieuw ingevoerd, luidend als volgt:

Le Roi désigne l'organisme chargé d'assurer la liquidation des transactions sur valeurs mobilières dématérialisées. Il agréé les teneurs de comptes de manière individuelle ou de manière générale par catégorie d'établissements.

Le nombre des actions dématérialisées en circulation à tout moment est inscrit, par catégorie d'actions, dans le registre des actions nominatives au nom de l'organisme chargé d'assurer la liquidation des transactions sur valeurs mobilières dématérialisées. »

Art. 4

À l'article 42, troisième tiret, des mêmes lois coordonnées, les mots « ou dématérialisés » sont insérés après les mots « en titres au porteur ».

Art. 5

Dans l'article 50 des mêmes lois coordonnées, modifié par la loi du 30 juin 1961, un alinéa 3 rédigé comme suit est inséré:

« S'ils sont émis sous la forme dématérialisée, l'article 41, § 1bis est applicable. »

Art. 6

À l'article 74, § 1^{er}, alinéa 2, des mêmes lois coordonnées, modifié par la loi du 18 juillet 1991, les mots « soit au dépôt d'un certificat, établi par le teneur de comptes agréé ou l'organisme chargé d'assurer la liquidation des transactions sur valeurs mobilières dématérialisées constatant l'indisponibilité, jusqu'à la date de l'assemblée générale, des actions dématérialisées » sont insérés entre les mots « soit au dépôt des actions au porteur » et « aux lieux indiqués ».

Art. 7

L'article 88 des mêmes lois coordonnées, abrogé par la loi du 9 mars 1989, est réintroduit dans la rédaction suivante:

« Article 88. — L'obligation revêt la forme au porteur, la forme nominative ou la forme dématérialisée. L'obligation dématérialisée est représentée par une inscription en compte au nom de son propriétaire ou de son détenteur auprès d'un teneur de comptes agréé par le Roi.

L'article 41, § 1^{er}, alinéas 3 à 6 et l'article 41, § 1bis, sont applicables. »

Art. 8

L'article 100 des mêmes lois coordonnées est complété par un alinéa 3, rédigé comme suit:

« Les obligations remboursables par voie de tirage au sort ne peuvent revêtir la forme dématérialisée au sens de l'article 88. »

Art. 9

L'article 101bis, alinéa 2, des mêmes lois coordonnées, abrogé par la loi du 18 juillet 1991, est réintroduit dans la rédaction suivante:

« Deze zijn aan toonder, op naam of gedematerialiseerd. De gedematerialiseerde inschrijvingsrechten worden vertegenwoordigd door een boeking op rekening, op naam van de eigenaar of bezitter, bij een door de Koning erkende instelling die rekeningen bijhoudt.

Artikel 88, lid 2, is van toepassing. »

Art. 10

In Afdeling IV van dezelfde gecoördineerde wetten, wordt een § 3bis ingevoegd onder de hoofding « Bepalingen betreffende de door naamloze vennootschappen uitgegeven gedematerialiseerde effecten », samengesteld uit de artikelen 52octies/1 tot 7, luidend als volgt:

« Artikel 52octies/1. — De met het oog op het bijhouden van de door Belgische naamloze vennootschappen uitgegeven gedematerialiseerde effecten door de Koning erkende instellingen die rekeningen bijhouden, zijn verplicht de effecten die zij voor rekening van derden en voor eigen rekening houden, aan te houden op afzonderlijke rekeningen geopend bij het organisme belast met de vereffening van de transacties met gedematerialiseerde effecten of bij de enige bemiddelaar waarlangs zij tot dit organisme toegang hebben.

De in dit artikel bedoelde gedematerialiseerde effecten die een instelling die rekeningen bijhoudt in pand geeft aan een andere instelling die rekeningen bijhoudt, mogen nochtans op een bijzondere pandrekening bij deze laatste aangehouden worden.

In afwijking van de bepalingen van het eerste lid, kan de Koning nochtans bijzondere regels uitvaardigen betreffende het aanhouden op rekening van in dit artikel bedoelde gedematerialiseerde effecten, door een instelling die een vereffeningstelsel van effecten beheert, bij een andere gelijkaardige instelling, teneinde de overdracht van de genoemde effecten tussen deze vereffeningstelsels van effecten te vergemakkelijken.

Artikel 52octies/2. — § 1. Voor de vestiging van een burgerlijk pand of een handelspand op de gedematerialiseerde effecten bedoeld in artikel 52octies/1, geschiedt de inbezitstelling op geldige wijze door de inboeking van deze effecten op een bijzondere rekening geopend bij een instelling die rekeningen bijhoudt op naam van een overeen te komen persoon. De in pand gegeven effecten worden geïdentificeerd volgens hun aard, zonder opgave van nummer. Het aldus gevestigde pand is rechtsgeldig en kan aan derden worden tegengeworpen zonder andere formaliteit.

§ 2. Onverminderd andere door de wet voorziene middelen van tegeldemaking, is de pandhoudende schuldeiser, bij gebreke aan betaling, gerechtigd om het pand, gevestigd op de in artikel 52octies/1 bedoelde effecten die hertij toegelaten zijn tot de officiële notering aan een effectenbeurs of die verhandeld worden op een gereguleerde, regelmatig werkende, erkende en open markt, hertij bestaan uit titels van overdraagbare en liquide schuldvorderingen waarvan de waarde op ieder ogenblik of tenminste tweemaal per maand nauwkeurig kan bepaald worden, in België of in het buitenland, ten gelde te maken binnen de, rekening houdend met het volume van de transacties, kortst mogelijke termijnen, na de schuldenaar of de derde pandgever schriftelijk in gebreke te hebben gesteld. De opbrengst van de tegeldemaking van deze effecten wordt verrekend met de schuldvordering in hoofdsom, interesten en kosten, van de pandhoudende schuldeiser. Het eventuele saldo komt de pandgevende schuldenaar toe.

Artikel 52octies/3. — Onder voorbehoud van de in dit artikel en in artikel 52octies/6 voorziene uitzonderingen, kunnen de eigenaars van in artikel 52octies/1 bedoelde gedematerialiseerde effecten hun onlichamelijke zakelijke rechten alleen laten gelden jegens de instelling die rekeningen bijhoudt, waarbij de effecten zijn ingeschreven.

« Ceux-ci revêtent la forme au porteur, la forme nominative ou la forme dématérialisée. Les droits de souscription dématérialisés sont représentés par une inscription en compte, au nom de leur propriétaire ou de leur détenteur auprès d'un teneur de comptes agréé par le Roi.

L'article 88, alinéa 2, est applicable. »

Art. 10

Il est inséré, dans la Section IV des mêmes lois coordonnées un paragraphe 3bis intitulé « Des valeurs mobilières dématérialisées émises par les sociétés anonymes » et composé des articles 52octies/1 à 7 libellés comme suit:

« Article 52octies/1. — Les teneurs de comptes agréés par le Roi en vue de détenir des valeurs mobilières dématérialisées émises par les sociétés anonymes de droit belge sont tenus de maintenir les valeurs qu'ils détiennent pour compte de tiers et pour compte propre sur des comptes distincts ouverts auprès de l'organisme chargé d'assurer la liquidation des transactions sur valeurs mobilières dématérialisées ou auprès du seul intermédiaire par lequel ils ont accès à cet organisme.

Toutefois, les valeurs mobilières dématérialisées visées au présent article qu'un teneur des comptes donne en gage à un autre teneur de comptes peuvent être maintenues sur un compte spécial de gage auprès de ce dernier.

Le Roi peut, par dérogation aux dispositions de l'alinéa 1^{er}, arrêter des règles spécifiques relatives au maintien en compte, par un établissement qui gère un système de liquidation de valeurs mobilières, de valeurs mobilières dématérialisées visées au présent article, auprès d'un autre établissement semblable, afin de faciliter le transfert desdites valeurs entre ces systèmes de liquidation de valeurs mobilières.

Article 52octies/2. — § 1^{er}. Pour la constitution d'un gage civil ou commercial sur les valeurs mobilières dématérialisées visées à l'article 52octies/1, la mise en possession se réalise valablement par l'inscription de ces valeurs à un compte spécial ouvert chez un teneur de comptes au nom d'une personne à convenir. Les valeurs données en gage sont identifiées par nature sans spécification de numéro. Le gage ainsi constitué est valable et opposable aux tiers sans autre formalité.

§ 2. Sans préjudice d'autres modes de réalisation prévus par la loi, le créancier gagiste est, en cas de défaut de paiement, en droit de réaliser le gage constitué sur des valeurs mobilières visées à l'article 52octies/1 qui sont soit admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs mobilières ou négociées sur un marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, soit constituées de titres de créances transférables, liquides et d'une valeur susceptible d'être déterminée avec précision à tout moment ou au moins deux fois par mois, en Belgique ou à l'étranger, en les réalisant dans les plus brefs délais possibles compte tenu du volume des transactions, après mise en demeure envoyée par écrit au débiteur ou au tiers constituant du gage. Le produit de la réalisation de ces valeurs mobilières est imputé sur la créance en principal, intérêts et frais, du créancier gagiste. Le solde éventuel revient au débiteur gagiste.

Article 52octies/3. — Sous réserve des exceptions prévues au présent article ainsi qu'à l'article 52octies/6, les propriétaires de valeurs mobilières dématérialisées visées à l'article 52octies/1 ne sont admis à faire valoir leurs droits réels, de nature incorporelle, qu'à l'égard du teneur du compte sur lequel ces valeurs mobilières sont inscrites.

In geval van faillissement van of in ieder ander geval van samenloop betreffende de instelling die rekeningen bijhoudt, geschiedt de terugvordering van het bedrag van de in artikel 52octies/1 bedoelde gedematerialiseerde effecten, die door een instelling die rekeningen bijhoudt verschuldigd is, op collectieve wijze op de algemeenheid van gedematerialiseerde effecten van dezelfde categorie, die op zijn naam zijn ingeschreven bij andere instellingen die rekeningen bijhouden of bij het organisme belast met de vereffening van transacties met gedematerialiseerde effecten.

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

Indien de instelling die rekeningen bijhoudt zelf eigenaar is van een bedrag van gedematerialiseerde effecten van dezelfde categorie, wordt hem, bij de toepassing van het vorig lid, slechts het bedrag van de effecten toegekend dat overblijft nadat het volledig bedrag van de door hem voor rekening van derden gehouden effecten van dezelfde categorie, werd terugbetaald.

Wanneer een bemiddelaar voor andermans rekening in artikel 52octies/1 bedoelde gedematerialiseerde effecten heeft laten inschrijven op zijn naam of op naam van een derde persoon, mag de eigenaar voor rekening waarvan deze inschrijving werd genomen, zijn vordering tot teruggave uitoefenen jegens de instelling die de rekening bijhoudt, op het op naam van deze bemiddelaar of derde persoon ingeschreven tegoed. Deze terugvordering wordt uitgeoefend volgens de in de vorige leden omschreven regels.

De teruggave van de in artikel 52octies/1 bedoelde gedematerialiseerde effecten geschiedt door overschrijving op een effectenrekening bij een andere instelling die rekeningen bijhoudt, aangeduid door de persoon die het terugvorderingsrecht uitoefent.

Artikel 52octies/4. — Beslag onder derden op de effectenrekeningen, geopend op naam van een erkende instelling die rekeningen bijhoudt bij het organisme belast met de vereffening van gedematerialiseerde effecten, is niet toegelaten.

Onverminderd de toepassing van artikel 52octies/3 mogen de schuldeisers van de eigenaar van de effecten, in geval van faillissement of elk ander geval van samenloop, hun rechten laten gelden op het beschikbaar saldo van de effecten dat op naam en voor rekening van hun schuldenaar is ingeschreven, na aftrek of optelling van de effecten die, ingevolge voorwaardelijke verbintenissen, verbintenissen waarvan het bedrag onzeker is of verbintenissen op termijn, in voorkomend geval, op de dag van het faillissement of het ontstaan van de samenloop, geboekt waren op een afzonderlijk deel van de effectenrekening, en waarvan de samenvoeging met het beschikbaar saldo uitgesteld is tot aan de vervulling van de voorwaarde, de vaststelling van het bedrag of het vervallen van de termijn.

Artikel 52octies/5. — De betaling van vervallen dividenden, interesten en kapitalen van gedematerialiseerde effecten, aan het organisme belast met de vereffening van transacties met gedematerialiseerde effecten, is bevrijdend voor de uitgever.

Het organisme belast met de vereffening van transacties op gedematerialiseerde effecten stort deze dividenden, interesten en kapitalen door aan de instellingen die rekeningen bijhouden, overeenkomstig de bedragen aan gedematerialiseerde effecten die op de vervalldag geboekt staan op hun naam. Deze betalingen zijn bevrijdend voor het organisme belast met de vereffening van transacties met gedematerialiseerde effecten.

Artikel 52octies/6. — Alle persoonlijke rechten van de eigenaars van gedematerialiseerde effecten jegens de vennootschap, worden uitgeoefend mits voorlegging van een certificaat dat door de erkende instelling die rekeningen bijhoudt of door het organisme belast met de vereffening van transacties met gedemateria-

En cas de faillite ou de toute autre situation de concours affectant le teneur de comptes, la revendication du montant des valeurs mobilières dématérialisées visées à l'article 52octies/1 dont un teneur de comptes est redevable s'exerce collectivement sur l'universalité des valeurs mobilières dématérialisées de la même catégorie inscrite à son nom auprès d'autres teneurs de comptes ou auprès de l'organisme chargé d'assurer la liquidation de transactions sur valeurs mobilières dématérialisées.

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

Si le teneur de comptes est lui-même propriétaire d'un montant de valeurs mobilières dématérialisées de la même catégorie, il ne lui est attribué, lors de l'application de l'alinéa précédent, que le montant des titres qui subsiste après que le montant total des titres de la même catégorie détenus par lui pour compte de tiers aura pu être restitué.

Lorsqu'un intermédiaire a fait inscrire pour le compte d'autrui des valeurs mobilières dématérialisées visées à l'article 52octies/1 à son nom ou à celui d'une tierce personne, le propriétaire pour le compte duquel cette inscription a été prise peut exercer son action en revendication auprès du teneur de comptes sur l'avoir inscrit au nom de cet intermédiaire ou de cette tierce personne. Cette revendication s'exerce suivant les règles définies aux alinéas précédents.

La restitution des valeurs mobilières dématérialisées visées à l'article 52octies/1 s'opère par virement sur un compte-titres auprès d'un autre teneur de comptes désigné par la personne qui exerce son droit de revendication.

Article 52octies/4. — Aucune saisie-arrêt n'est admise sur les comptes-titres au nom d'un teneur de comptes agréé auprès de l'organisme chargé d'assurer la liquidation des valeurs mobilières dématérialisées.

Sans préjudice de l'application de l'article 52octies/3, en cas de faillite ou de toute autre situation de concours, les créanciers du propriétaire des valeurs mobilières peuvent faire valoir leurs droits sur le solde disponible des valeurs mobilières inscrites en compte au nom et pour compte de leur débiteur, après déduction ou addition des titres qui, en vertu d'engagements conditionnels, d'engagements dont le montant est incertain ou d'engagements à terme, sont entrés, le cas échéant, dans une partie distincte de ce compte-titres, au jour de la faillite ou du concours, et dont l'inclusion dans le solde disponible est différée jusqu'à la réalisation de la condition, la détermination du montant ou l'échéance du terme.

Article 52octies/5. — Le paiement des dividendes, des intérêts et des capitaux échus des valeurs mobilières dématérialisées à l'organisme chargé d'assurer la liquidation des transactions sur valeurs mobilières dématérialisées est libératoire pour l'émetteur.

L'organisme chargé d'assurer la liquidation des transactions sur valeurs mobilières dématérialisées rétrocède ces dividendes, intérêts et capitaux aux teneurs de comptes en fonction des montants de valeurs mobilières dématérialisées à leur nom à l'échéance. Ces paiements sont libératoires pour l'organisme chargé d'assurer la liquidation des transactions sur les valeurs mobilières dématérialisées.

Article 52octies/6. — Tous les droits personnels du propriétaires de valeurs mobilières dématérialisées à l'encontre de la société s'exercent moyennant la production d'un certificat établi par le teneur de comptes agréé ou l'organisme chargé d'assurer la liquidation des transactions sur valeurs mobilières dématérialisées

liseerde effecten wordt opgesteld en dat het aantal gedematerialiseerde effecten bevestigt dat op naam van de eigenaar of van zijn bemiddelaar is ingeschreven op de datum vereist voor de uitoefening van deze rechten.

Artikel 52octies/7. — De Koning stelt de uitvoeringsmaatregelen vast voor de artikelen 52octies/1 tot 6. Hij stelt onder meer de voorwaarden vast voor het houden van de rekeningen door de erkende instellingen die rekeningen bijhouden, de werkwijze van de rekeningen, de aard van de certificaten die aan de houders van de rekeningen moeten afgegeven worden en de modaliteiten voor de betaling van vervallen dividenden, interesten en kapitalen door de instellingen die rekeningen bijhouden en het organisme voor de vereffening van de transacties met gedematerialiseerde effecten.

HOOFDSTUK II

Wijzigingen aan het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten

Art. 11

In artikel 1, § 1, eerste lid van het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten, wordt een lid 4 ingevoegd, luidend als volgt:

« Voor de toepassing van dit besluit, wordt onder effecten verstaan, alle rechten en effecten bedoeld in artikel 1, § 1, van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, dewelke op vervangbare basis kunnen circuleren, ongeacht of deze rechten of effecten gematerialiseerd zijn of gedematerialiseerd, aan toonder, aan order of op naam, gelijk onder welke vorm zij werden uitgegeven volgens het recht dat hen beheerst, maar met uitzondering van de gedematerialiseerde effecten bedoeld in de wetten op de handelsvennootschappen gecoördineerd op 30 november 1935, in de wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van de overheidsschuld en het monetair beleidsinstrumentarium of in de wet van 22 juli 1991 betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen. »

Art. 12

In artikel 1 van hetzelfde koninklijk besluit, wordt een § 4 ingevoegd, luidend als volgt:

« § 4. De Koning bepaalt de uitvoeringsmaatregelen nodig voor dit besluit. Hij stelt ondermeer de voorwaarden vast voor het houden van de rekeningen door de aangesloten leden, de werkwijze van de rekeningen, de aard van de certificaten dewelke aan de houders van de rekeningen moeten afgegeven worden en de modaliteiten voor de betaling van de vervallen dividenden, interesten en kapitalen door de aangesloten leden en het interprofessioneel organisme. »

Art. 13

Artikel 2 van hetzelfde koninklijk besluit wordt aangevuld met de volgende leden:

« De aangesloten leden zijn verplicht de effecten die zij houden voor rekening van derden en voor eigen rekening en die geherdoponeerd zijn bij het interprofessioneel organisme, op afzonderlijke rekeningen geopend bij dit organisme aan te houden.

Nochtans kunnen de effecten die door een aangesloten lid in pand worden gegeven bij een ander aangesloten lid op een speciale pandrekening bij deze laatste aangehouden worden, overeenkomstig artikel 5 van dit besluit.

attestant du nombre de valeurs mobilières dématérialisées inscrites au nom du propriétaire ou de son intermédiaire à la date requise pour l'exercice de ces droits.

Article 52octies/7. — Le Roi détermine les mesures d'exécution qu'appellent les articles 52octies/1 à 6. Il fixe notamment les conditions de la tenue des comptes par les teneurs de comptes agréés, le mode de fonctionnement des comptes, la nature des certificats qui doivent être délivrés aux titulaires des comptes et les modalités de paiement par les teneurs de comptes et l'organisme de liquidation des transactions sur valeurs mobilières dématérialisées des dividendes, intérêts et capitaux échus. »

CHAPITRE II

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

Art. 11

À l'article 1^{er}, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobilières, il est inséré un nouvel alinéa 4, libellé comme suit:

« Pour l'application du présent arrêté, on entend par valeurs mobilières, tous les droits et titres visés à l'article 1^{er}, § 1^{er}, de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers qui sont susceptibles de circuler sur une base fongible, que ces droits ou titres soient matérialisés ou dématérialisés, au porteur, à ordre ou nominatifs, quelle que soit la forme sous laquelle ils ont été émis selon le droit qui les régit, mais à l'exception des valeurs mobilières dématérialisées visées par les lois sur les sociétés commerciales coordonnées le 30 novembre 1935, par la loi du 2 janvier 1991 relative au marché des titres de la dette publique et aux instruments de la politique monétaire ou par la loi du 22 juillet 1991 relative aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt. »

Art. 12

À l'article 1^{er} du même arrêté royal, il est inséré un nouveau § 4 libellé comme suit:

« § 4. Le Roi détermine les mesures d'exécution qu'appelle le présent arrêté. Il fixe notamment les conditions de la tenue des comptes par les affiliés, le mode de fonctionnement des comptes, la nature des certificats qui doivent être délivrés aux titulaires des comptes et les modalités de paiement par les affiliés et l'organisme interprofessionnel des dividendes, intérêts et capitaux échus. »

Art. 13

L'article 2 du même arrêté royal est complété par les alinéas suivants:

« Les affiliés sont tenus de maintenir les valeurs qu'ils détiennent pour compte de tiers et pour compte propre qui sont redéposées auprès de l'organisme interprofessionnel sur des comptes distincts ouverts auprès de cet organisme.

Toutefois, les valeurs mobilières qu'un affilié donne en gage à un autre affilié peuvent être maintenues sur un compte spécial de gage auprès de ce dernier, conformément à l'article 5 du présent arrêté.

De Koning kan, in afwijking van de bepalingen van lid 2 van dit artikel, bijzondere regels uitvaardigen betreffende het aanhouden op rekening van effecten, door een aangesloten instelling dewelke een vereffeningsstelsel voor effecten beheert, bij een andere gelijkaardige instelling, teneinde de overdracht van de genoemde effecten tussen deze vereffeningsstelsels voor effecten te vergemakkelijken.»

Art. 14

Artikel 5 van hetzelfde koninklijk besluit, gewijzigd door de wet van 6 augustus 1993, wordt vervangen door de volgende bepaling:

« *Artikel 5.* — § 1. Voor het vestigen van een burgerlijk of handelspand van vervangbare effecten, gebeurt de inbezitstelling op geldige wijze door de inboeking van deze effecten op een speciale rekening geopend bij een aangesloten lid op naam van een overeengekomen persoon. De in pand gegeven effecten worden geïdentificeerd volgens hun aard zonder opgave van nummer. Het aldus gevestigde pand is rechtsgeldig en kan aan derden worden tegengeworpen zonder andere formaliteit.

§ 2. Onverminderd andere door de wet voorziene middelen van tegeldemaking, is de pandhoudende schuldeiser, bij gebreke aan betaling, gerechtigd om het pand, gevestigd op de aan dit besluit onderworpen effecten die hetzij toegelaten zijn tot de officiële notering aan een effectenbeurs of die verhandeld worden op een gereglementeerde, regelmatig werkende, erkende en open markt, hetzij bestaan uit titels van overdraagbare en liquide schuldvorderingen waarvan de waarde op ieder ogenblik of tenminste tweemaal per maand nauwkeurig kan bepaald worden, in België of in het buitenland, ten gelde te maken binnen de, rekening houdend met het volume van de transacties, kortst mogelijke termijnen, na de schuldenaar of de derde pandgever schriftelijk in gebreke te hebben gesteld. De opbrengst van de tegeldemaking van deze effecten wordt verrekend met de schuldvordering in hoofdsom, interesten en kosten, van de pandhoudende schuldeiser. Het eventuele saldo komt de pandgevende schuldenaar toe.»

Art. 15

Artikel 7bis van hetzelfde koninklijk besluit wordt opgeheven.

Art. 16

Artikel 10 van hetzelfde koninklijk besluit wordt vervangen door de volgende bepaling:

« *Artikel 10.* — Onder voorbehoud van de door dit artikel en artikel 11 voorziene uitzonderingen kunnen de eigenaars van vervangbare effecten hun onlichamelijke zakelijke rechten alleen laten gelden jegens het aangesloten lid bij wie deze effecten op rekening werden geboekt.

In geval van faillissement van of in ieder ander geval van samenloop betreffende het aangesloten lid, geschiedt de terugvordering van het bedrag van de vervangbare effecten die een aangesloten lid verschuldigd is, op collectieve wijze op de algemeenheid van de vervangbare effecten van dezelfde categorie, ingeschreven op zijn naam bij andere aangesloten leden of het interprofessioneel organisme. De toepassing van dit artikel wordt niet verhinderd door de neerlegging van deze effecten, door middel van overschrijving op een rekening of anderszinds, door het aangesloten lid of het interprofessioneel organisme bij andere depositarissen in België of in het buitenland.

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

Le Roi peut, par dérogation aux dispositions de l'alinéa 2 du présent article, arrêter des règles spécifiques relatives au maintien en compte, par un établissement affilié qui gère un système de liquidation de valeurs mobilières, de valeurs mobilières auprès d'un autre établissement semblable, afin de faciliter le transfert desdites valeurs entre ces systèmes de liquidation de valeurs mobilières.»

Art. 14

L'article 5 du même arrêté royal, modifié par la loi du 6 août 1993, est remplacé par la disposition suivante:

« *Article 5.* — § 1^{er}. Pour la constitution d'un gage civil ou commercial sur valeurs mobilières fongibles, la mise en possession se réalise valablement par l'inscription de ces valeurs à un compte spécial ouvert chez un affilié au nom d'une personne à convenir. Les valeurs données en gage sont identifiées par nature sans spécification de numéro. Le gage ainsi constitué est valable et opposable aux tiers sans autre formalité.

§ 2. Sans préjudice d'autres modes de réalisation prévus par la loi, le créancier gagiste est, en cas de défaut de paiement, en droit de réaliser le gage constitué sur des valeurs mobilières soumises au présent arrêté qui sont soit admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs mobilières ou négociées sur un marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, soit constituées de titres de créances transférables, liquides et d'une valeur susceptible d'être déterminée avec précision à tout moment ou au moins deux fois par mois, en Belgique ou à l'étranger, en les réalisant dans les plus brefs délais possibles compte tenu du volume des transactions, après mise en demeure envoyée par écrit au débiteur ou au tiers constituant du gage. Le produit de la réalisation de ces valeurs mobilières est imputé sur la créance en principal, intérêts et frais, du créancier gagiste. Le solde éventuel revient au débiteur gagiste.»

Art. 15

L'article 7bis du même arrêté royal est abrogé.

Art. 16

L'article 10 du même arrêté royal est remplacé par la disposition suivante:

« *Article 10.* — Sous réserve des exceptions prévues au présent article ainsi qu'à l'article 11, les propriétaires de valeurs mobilières fongibles ne sont admis à faire valoir leurs droits réels, de nature incorporelle, qu'à l'égard de l'affilié auprès duquel ces valeurs mobilières sont inscrites en compte.

En cas de faillite ou de toute autre situation de concours affectant l'affilié, la revendication du montant des valeurs mobilières fongibles dont un affilié est redevable s'exerce collectivement sur l'universalité des valeurs mobilières fongibles de la même catégorie inscrites à son nom auprès d'autres affiliés ou auprès de l'organisme interprofessionnel. L'application du présent arrêté n'est en rien affectée par le dépôt de ces valeurs mobilières, par versement en compte ou autrement, par l'affilié ou l'organisme interprofessionnel auprès d'autres dépositaires en Belgique ou à l'étranger.

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

Indien het aangesloten lid zelf eigenaar is van een bedrag aan op rekening geboekte effecten van dezelfde categorie, wordt hem, bij toepassing van het vorige lid, slechts het bedrag van de effecten toegekend dat overblijft nadat het volledige bedrag van de door hem voor rekening van derden gehouden effecten van dezelfde categorie, werd terugbetaald.

Wanneer een tussenpersoon voor andermans rekening vervangbare effecten heeft laten inschrijven op zijn naam of op naam van een derde persoon, mag de eigenaar voor rekening waarvan deze inschrijving werd genomen, een eis tot terugvordering uitoefenen in handen van het aangesloten lid of het interprofessioneel organisme, op het op naam van deze tussenpersoon of deze derde persoon ingeschreven tegoed.»

Art. 17

In hetzelfde koninklijk besluit wordt een artikel 10bis ingevoegd, luidend als volgt:

« *Artikel 10bis.* — De betaling van vervallen dividenden, interesten en kapitalen van vervangbare effecten aan het interprofessioneel organisme, is bevrijdend voor de uitgever.

Het interprofessioneel organisme stort deze dividenden, interesten en kapitalen door aan de aangesloten leden overeenkomstig de bedragen aan effecten die op de vervaldag geboekt staan op hun naam. Deze betalingen zijn bevrijdend voor het interprofessioneel organisme.»

Art. 18

Artikel 11 van hetzelfde koninklijk besluit wordt vervangen door de volgende bepaling:

« *Artikel 11.* — De vennootschappen kunnen, met het oog op de deelname aan hun algemene vergaderingen, de vermelding van de nummers der effecten, welke gestort zijn bij het interprofessioneel organisme of bij een aangesloten lid, niet eisen. In dat geval wordt de numerieke lijst geldig vervangen door een attest, door het aangesloten lid of het interprofessioneel organisme afgeleverd aan de deponent, dat de onbeschikbaarheid, tot aan de datum van de algemene vergadering, van de aandelen ingeschreven op naam van de eigenaar of zijn tussenpersoon, vaststelt. Alle andere persoonlijke rechten van de eigenaar van de effecten jegens de vennootschap, worden uitgeoefend mits de voorlegging van een certificaat opgesteld door het aangesloten lid of het interprofessioneel organisme, dat het aantal effecten ingeschreven op naam van de eigenaar of zijn tussenpersoon op de datum vereist voor de uitoefening van deze rechten, bevestigt.»

Art. 19

Na artikel 13 van hetzelfde koninklijk besluit, wordt een nieuw artikel 14 toegevoegd, luidend als volgt:

« *Artikel 14.* — Onverminderd de regels vastgesteld door de Koning bij toepassing van de artikelen 70 tot 74 van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, is het zowel het interprofessioneel organisme als het aangesloten lid dat het akkoord van de deponent heeft bekomen overeenkomstig artikel 13, toegestaan elk ander financieel instrument bedoeld in artikel 1 van de wet van 4 december 1990, bij te houden onder het regime van rekening-courant georganiseerd bij dit besluit.»

Si l'affilié est lui-même propriétaire d'un montant de valeurs mobilières inscrites en compte de la même catégorie, il ne lui est attribué, lors de l'application de l'alinéa précédent, que le montant des titres qui subsiste après que le montant total des titres de la même catégorie détenus par lui pour compte de tiers aura pu être restitué.

Lorsqu'un intermédiaire a fait inscrire pour le compte d'autrui des valeurs mobilières fongibles à son nom ou à celui d'une tierce personne, le propriétaire pour le compte duquel cette inscription a été prise peut exercer son action en revendication auprès de l'affilié ou de l'organisme interprofessionnel sur l'avoir inscrit au nom de cet intermédiaire ou de cette tierce personne. Cette revendication s'exerce suivant les règles définies aux alinéas précédents.»

Art. 17

Il est inséré dans le même arrêté royal un article 10bis, libellé comme suit:

« *Article 10bis.* — Le paiement des dividendes, des intérêts et des capitaux échus des valeurs mobilières fongibles à l'organisme interprofessionnel est libératoire pour l'émetteur.

L'organisme interprofessionnel rétrocède ces dividendes, intérêts et capitaux aux affiliés en fonction des montants de valeurs mobilières inscrites à leur nom à l'échéance. Ces paiements sont libératoires pour l'organisme interprofessionnel.»

Art. 18

L'article 11 du même arrêté royal est remplacé par la disposition suivante:

« *Article 11.* — En vue de la participation à leurs assemblées générales, les sociétés ne peuvent exiger l'énoncé des numéros des valeurs mobilières versées à l'organisme interprofessionnel ou à un affilié, le relevé numérique étant dans ce cas valablement remplacé par une attestation de l'affilié ou de l'organisme interprofessionnel, délivrée au déposant constatant l'indisponibilité, jusqu'à la date de l'assemblée générale, des actions inscrites au nom du propriétaire ou de son intermédiaire. Tous les autres droits personnels du propriétaire de valeurs mobilières à l'encontre de la société s'exercent moyennant la production d'un certificat établi par l'affilié ou l'organisme interprofessionnel attestant du nombre de valeurs mobilières inscrites au nom du propriétaire ou de son intermédiaire à la date requise pour l'exercice de ces droits.»

Art. 19

À la suite de l'article 13 du même arrêté royal, il est inséré un nouvel article 14, libellé comme suit:

« *Article 14.* — Sans préjudice des règles fixées par le Roi en application des articles 70 à 74 de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers, tant l'organisme interprofessionnel qu'un affilié ayant obtenu l'accord du déposant conformément à l'article 13 sont autorisés à détenir dans le régime de comptes courants organisé par le présent arrêté tout autre instrument financier visé par l'article 1^{er} de la loi du 4 décembre 1990.»

ADVIES VAN DE RAAD VAN STATE

De RAAD VAN STATE, afdeling wetgeving, eerste kamer, op 2 december 1994 door de Vice-Eerste minister en minister van Justitie en Economische Zaken verzocht hem van advies te dienen over een wetsontwerp « tot wijziging van de wetten op de handelsvennootschappen gecoördineerd op 30 november 1935 en tot wijziging van het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten », heeft op 15 december 1994 het volgend advies gegeven:

STREKKING VAN HET ONTWERP

Het voor advies voorgelegde voorontwerp van wet strekt ertoe de dematerialisering van de door Belgische vennootschappen uitgegeven kapitaal aandelen, winstbewijzen, obligaties, converteerbare obligaties, inschrijvingsrechten of warrants mogelijk te maken. Daartoe brengt het ontwerp een aantal wijzigingen aan, eensdeels aan de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen (artikelen 1 tot 10 van het ontwerp), anderdeels aan het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten (artikelen 11 tot 19 van het ontwerp).

ALGEMENE OPMERKINGEN

1. Het ontwerp voert de gedematerialiseerde vorm in voor alle vennootschapseffecten. Noch uit de tekst van het ontwerp noch uit de memorie van toelichting blijkt evenwel met zekerheid of met het ontwerp, naast de bestaande categorieën van effecten op naam en aan toonder, een afzonderlijke categorie van effecten met een eigen juridisch regime wordt gecreëerd, dan wel in een bijzondere circulatievorm van effecten op naam wordt voorzien. Deze laatste hypothese, welke lijkt te worden bevestigd in artikel 3, laatste lid, van het ontwerp (1), lijkt de voorkeur te verdienen omdat op die wijze aansluiting kan worden gezocht bij het juridisch regime dat van toepassing is op de aandelen op naam, onder meer wat de overdracht van onvolstorte aandelen (artikel 52 van de vennootschapswet) of de tegenwerpelijke van excepties betreft.

In elk geval zal, met het oog op de rechtszekerheid, in het ontwerp klaarheid moeten worden geschapen omtrent de precieze juridische aard van de gedematerialiseerde effecten.

2. Artikel 10 van het ontwerp voegt in afdeling IV van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen een paragraaf 3bis in die de ontworpen artikelen 52octies/1 tot 52octies/7 omvat. Die bepalingen hebben alle betrekking op de omloop van effecten en op de organisatie van de overdracht van gedematerialiseerde effecten, en kunnen strikt genomen niet als vennootschapswetgeving worden gecatalogeerd. Zij zouden dan ook, met het oog op de coherentie van de regelgeving, beter in een afzonderlijk hoofdstuk van het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten worden opgenomen. Indien op die suggestie wordt ingegaan, kunnen de bestaande bepalingen van het voornoemde besluit in een eerste hoofdstuk worden samengebracht. Die werkwijze heeft als voordeel dat dan in het in te voegen hoofdstuk met eenvoudige verwijzingen naar de toepasselijke bepalingen van het eerste hoofdstuk kan worden gewerkt. De ontworpen artikelen 52octies/1 tot 52octies/7 nemen immers op verschillende punten de bepalingen van het koninklijk besluit nr. 62 tekstueel over.

(1) Terwijl artikel 1 van het ontwerp daarentegen in de richting van een afzonderlijke categorie van effecten met een eigen juridisch regime lijkt te wijzen.

AVIS DU CONSEIL D'ÉTAT

Le CONSEIL D'ÉTAT, section de législation, première chambre, saisi par le Vice-Premier ministre et ministre de la Justice et des Affaires économiques, le 2 décembre 1994 d'une demande d'avis sur un projet de loi « modifiant les lois sur les sociétés commerciales, coordonnées le 30 novembre 1935 et modifiant l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation de valeurs mobilières », a donné le 15 décembre 1994 l'avis suivant:

PORTÉE DU PROJET

L'avant-projet de loi soumis pour avis a pour objet de permettre la dématérialisation des actions de capital, actions et parts bénéficiaires, obligations, obligations convertibles, droits de souscription ou warrants émis par des sociétés belges. Le projet apporte à cet effet une série de modifications aux lois coordonnées sur les sociétés commerciales (articles 1^{er} à 10 de la loi en projet), d'une part, et à l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobilières (articles 11 à 19 de la loi en projet), d'autre part.

OBSERVATIONS GÉNÉRALES

1. La loi en projet instaure la forme dématérialisée pour tous les titres de sociétés. Ni le texte de la loi en projet, ni l'exposé des motifs n'indiquent cependant clairement si le projet crée une catégorie distincte de titres, dotée d'un régime juridique spécifique, venant s'ajouter aux catégories existantes de titres nominatifs et de titres au porteur, ou s'il prévoit une forme de circulation particulière de titres nominatifs. Cette dernière hypothèse, qui semble se confirmer à l'article 3, dernier alinéa, de la loi en projet (1), paraît devoir être préférée étant donné qu'elle peut se greffer sur le régime juridique applicable aux actions nominatives, notamment en ce qui concerne la cession d'actions non encore entièrement libérées (article 52 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales) ou l'opposabilité des exceptions.

En vue de la sécurité juridique, il conviendra en tout cas de faire, dans la loi en projet, toute la lumière sur la nature juridique précisée des titres dématérialisés.

2. L'article 10 de la loi en projet insère dans la section IV des lois coordonnées sur les sociétés commerciales un paragraphe 3bis contenant les articles 52octies/1 à 52octies/7 en projet. Ces dispositions ayant toutes trait à la circulation des titres et à l'organisation de la cession des titres dématérialisés, elles ne peuvent pas, strictement parlant, être regardées comme relevant de la législation relative aux sociétés. Il serait dès lors préférable, en vue de la cohérence de la réglementation, de les inscrire dans un chapitre distinct de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation de valeurs mobilières. S'il est donné suite à cette suggestion, les dispositions existantes de l'arrêté précité pourront être réunies dans un chapitre 1^{er}. Ce procédé offre l'avantage de permettre de travailler, dans le chapitre à insérer, à l'aide des références simples aux dispositions applicables au chapitre 1^{er}. Les articles 52octies/1 à 52octies/7 reproduisent d'ailleurs textuellement les dispositions de l'arrêté royal n° 62 sur plusieurs points.

(1) L'article 1^{er} de la loi en projet semble par contre aller dans le sens d'une catégorie distincte de titres dotée d'un régime juridique spécifique.

ONDERZOEK VAN DE TEKST

Indieningsbesluit

Het indieningsbesluit moet worden geredigeerd als volgt:

«ONTWERP VAN WET

ALBERT II,

Koning der Belgen,

Aan allen die nu zijn en hierna wezen zullen,
ONZE GROET.

Op de voordracht van Onze Vice-Eerste minister en minister van Justitie en Economische Zaken en Onze minister van Financiën,

HEBBEN WIJ BESLOTEN EN BESLUITEN WIJ:

Onze Vice-Eerste minister en minister van Justitie en Economische Zaken en Onze minister van Financiën zijn belast, in Onze naam, bij de Wetgevende Kamers een ontwerp van wet in te dienen, waarvan de tekst volgt: ».

Artikel 1

Indiengedematerialiseerde effecten moeten worden beschouwd als een bijzondere circulatievorm van effecten op naam, verdient het aanbeveling dit in de ontworpen wijziging van artikel 30, eerste lid, 10°, van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen tot uitdrukking te brengen. In dat geval kan worden overwogen artikel 1 te redigeren als volgt:

« Artikel 1. — Artikel 30, eerste lid, 10°, van de wetten op de handelsvennootschappen, gecoördineerd op 10 november 1935, toegevoegd bij de wet van 5 december 1984, wordt vervangen door de volgende bepaling:

« 10° of de aandelen aan toonder luiden, dan wel op naam zijn en in dit laatste geval, of zij geheel of ten dele in gedematerialiseerde vorm in omloop zijn, alsmede alle andere bepalingen inzake omwisseling voor zover zij verschillen van die waarin de wet voorziet; ».

Met dit tekstvoorstel wordt tegelijk beter aangesloten bij het bepaalde in de artikelen 4 en 5 van het ontwerp.

Art. 2

1. In de inleidende zin van dit artikel dient ook te worden verwezen naar de wijzigende wetten van 7 juni 1949 en van 10 november 1953. Een zelfde opmerking moet worden gemaakt bij de inleidende zin van artikel 3 van het ontwerp.

2. In samenhang met de algemene opmerking sub 1 en in de lijn van het bij artikel 1 gedane tekstvoorstel, lijkt het aangewezen het tweede lid van het ontworpen artikel 41, § 1, te redigeren als volgt:

« Het aandeel is aan toonder of op naam. De aandelen op naam kunnen geheel of ten dele in gedematerialiseerde vorm in omloop worden gebracht. »

EXAMEN DU TEXTE

Arrêté de présentation

Il y a lieu de rédiger l'arrêté de présentation comme suit:

«PROJET DE LOI

ALBERT II,

Roi des Belges,

A tous, présents et à venir,
SALUT.

Sur la proposition de Notre Vice-Premier ministre et ministre de la Justice et des Affaires économiques et de Notre ministre des Finances,

NOUS AVONS ARRÊTÉ ET ARRÊTONS:

Notre Vice-Premier ministre et ministre de la Justice et des Affaires économiques et Notre ministre des Finances sont chargés de présenter en Notre nom aux Chambres législatives le projet de loi dont la teneur suit: »

Article 1^{er}

Si les titres dématérialisés doivent être considérés comme une forme particulière de circulation des titres nominatifs, il est recommandé de l'exprimer dans la modification projetée de l'article 30, alinéa 1^{er}, 10°, des lois coordonnées sur les sociétés commerciales. Dans ce cas, il peut être envisagé de rédiger l'article 1^{er} comme suit:

« Article 1^{er}. — L'article 30, alinéa 1^{er}, 10°, des lois sur les sociétés commerciales, coordonnées le 10 novembre 1935, ajouté par la loi du 5 décembre 1984, est remplacé par la disposition suivante:

« 10° la forme au porteur des actions ou la forme nominative des actions et, en ce dernier cas, si elles sont mises totalement ou partiellement en circulation sous forme dématérialisée, ainsi que toutes autres dispositions relatives à leur conversion, dans la mesure où elles diffèrent de celles que la loi fixe; »

Cette proposition de texte permet en même temps de mieux faire le lien avec les dispositions des articles 4 et 5 de la loi en projet.

Art. 2

1. La phrase liminaire de cet article doit également faire référence aux lois modificatives des 7 juin 1949 et 10 novembre 1953. La même observation s'applique à la phrase liminaire de l'article 3.

2. En relation avec l'observation générale sous 1 et dans la ligne de la proposition de texte relative à l'article 1^{er}, il paraît indiqué de rédiger l'alinéa 2 de l'article 41, § 1^{er}, en projet, comme suit:

« L'action revêt la forme au porteur ou la forme nominative. Les actions nominatives peuvent être mises partiellement ou totalement en circulation sous forme dématérialisée. »

3. Het derde lid van het ontworpen artikel 41, § 1, herneemt de bepaling van het tweede lid van het bestaande artikel 41, § 1, van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, mer dien verstande dat alleen aandelen aan toonder nog in aanmerking komen voor splitsing.

Hierover ondervraagd, heeft de gemachtigde ambtenaar verklaard wat volgt:

« Il est exact que les dispositions de l'article 41 L.C.S.C. actuel concernant la division d'actions en coupures et le regroupement d'actions en titres collectifs sont rédigées de manière générale. Ces dispositions n'ont toutefois de sens qu'en ce qui concerne les titres au porteur. Ainsi, Van Ryn (première édition, tome I, n° 509) parle d'une « division purement matérielle » ce qui ne s'applique qu'à des titres au porteur. De même, il ne se réfère qu'à des « titres collectifs au porteur ». La modification suggérée a pour seul but de préciser le texte sur ce point de supprimer toute limite au nombre de titres pouvant être représentés par un titre collectif au porteur ... »

Dit leidt ertoe dat aandelen op naam, andere dan die welke in gedematerialiseerde vorm in omloop kunnen worden gebracht, niet meer zouden mogen worden gesplitst. In dat geval moet worden vastgesteld dat niet in een overgangsregeling is voorzien.

4. Teneinde de Nederlandse tekst van het vierde lid van het ontworpen artikel 41, § 1, in overeenstemming te brengen met de Franse tekst, kan worden overwogen dit lid te redigeren als volgt:

« De vennootschap mag één of meer verzameleffecten aan toonder, die aandelen aan toonder met achtereenvolgende nummers vertegenwoordigen, creëren hetzij op eigen initiatief op het ogenblik van de uitgifte hetzij later, op verzoek en op kosten van de houder, bij wege van omruiling van bestaande aandelen aan toonder. »

5. *In fine* van het vijfde lid van het ontworpen artikel 41, § 1, schrijve men « artikel 46, derde lid » in plaats van « artikel 46, lid 3 ». Gelijkaardige aanpassingen dienen in de overige artikelen van het ontwerp te worden aangebracht.

6. De bepalingen van het bestaande artikel 41, § 1, vijfde en zevende lid, van de gecoördineerde wetten op de vennootschappen worden in het ontwerp weggelaten zonder dat voor die weglating in de memorie van toelichting enige verantwoording wordt gegeven. In dat verband mag erop worden gewezen dat het door de stellers van het ontwerp gehanteerde procédé, dat erin bestaat de bestaande tekst van artikel 41, § 1, te vervangen door een nieuwe tekst die slechts ten dele de oude tekst overneemt of vervangt, het risico inhoudt dat, als gevolg van het niet hernemen van sommige bepalingen, aan bestaande rechtstoestanden wordt geraakt of dat betwistingen moeilijk of niet kunnen worden opgelost.

Art. 3

1. In de Nederlandse tekst van het ontwerp is telkens sprake van de « bezitter » van een gedematerialiseerd effect. Het verdient aanbeveling om, zoals in de Franse tekst en naar analogie met de wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van de overheidsschuld en het monetair beleidsinstrumentarium, het woord « bezitter » telkens te vervangen door « houder ».

2. Het telkens terugkerend gebruik van de omschrijvingen « een erkende instelling die rekeningen bijhoudt » of « een organisme dat belast wordt met de vereffening van transacties van gedematerialiseerde effecten » maakt de lezing van de bepalingen van het ontwerp bijzonder moeilijk. Om dit euvel te verhelpen wordt voorgesteld deze omschrijvingen voor het verder gebruik in de tekst te verkorten tot « erkende rekeninghouder », respectievelijk « vereffeningsorganisme ».

3. L'alinéa 3 de l'article 41, § 1^{er}, en projet, reproduit la disposition de l'alinéa 2 de l'article 41, § 1^{er}, existant, des lois coordonnées sur les sociétés commerciales, étant entendu que seules les actions au porteur sont encore susceptibles d'être divisées.

En réponse à la question qui lui a été posée à ce propos, le fonctionnaire délégué a déclaré ce qui suit:

« Il est exact que les dispositions de l'article 41, L.C.S.C. actuel concernant la division d'actions en coupures et le regroupement d'actions en titres collectifs sont rédigées de manière générale. Ces dispositions n'ont toutefois de sens qu'en ce qui concerne les titres au porteur. Ainsi, Van Ryn (1^{re} éd., tome I, n° 509) parle d'une « division purement matérielle », ce qui ne s'applique qu'à des titres au porteur. De même, il ne se réfère qu'à des « titres collectifs au porteur ». La modification suggérée a pour seul but de préciser le texte sur ce point et de supprimer toute limite au nombre de titres pouvant être représentés par un titre collectif au porteur ... »

Ceci emporte que les actions au porteur autres que celles qui peuvent être mises en circulation sous forme dématérialisée, ne pourraient plus être divisées. Dans ce cas, force est de constater qu'il n'a pas été prévu de régime transitoire.

4. Afin de mettre le texte néerlandais de l'alinéa 4 de l'article 41, § 1^{er}, en projet, en harmonie avec le texte français, il peut être envisagé de rédiger cet alinéa comme suit:

« De vennootschap mag één of meer verzameleffecten aan toonder, die aandelen aan toonder met achtereenvolgende nummers vertegenwoordigen, creëren hetzij op eigen initiatief op het ogenblik van de uitgifte hetzij later, op verzoek en op kosten van de houder, bij wege van omruiling van bestaande aandelen aan toonder. »

5. À la fin de l'alinéa 5 de l'article 41, § 1^{er}, en projet, il y a lieu d'écrire dans le texte néerlandais « artikel 46, derde lid » au lieu de « artikel 46, lid 3 ». Il convient d'adapter les autres articles de la loi en projet dans le même sens.

6. Les dispositions de l'article 41, § 1^{er}, alinéas 5 et 7 existants, des lois coordonnées sur les sociétés commerciales sont omises dans le projet sans que l'exposé des motifs donne la moindre justification de cette omission. Il convient d'observer à cet égard que le procédé utilisé par les auteurs du projet, qui consiste à remplacer le texte existant de l'article 41, § 1^{er}, par un nouveau texte reproduisant ou remplaçant l'ancien texte en partie seulement, fait courir le risque, dès lors que plusieurs dispositions n'ont pas été reproduites, qu'il soit porté atteinte à certaines situations existantes ou qu'il soit difficile voire impossible de résoudre les litiges.

Art. 3

1. Le texte néerlandais utilise chaque fois le terme « bezitter » pour désigner le détenteur d'un titre dématérialisé. A l'instar du texte français et par analogie avec la loi du 2 janvier 1991 relative au marché des titres de la dette publique et aux instruments de la politique monétaire, il est recommandé de remplacer le terme « bezitter » par le terme « houder ».

2. L'utilisation récurrente de périphrases telles que « een erkende instelling die rekeningen bijhoudt » ou « een organisme dat belast wordt met de vereffening van transacties van gedematerialiseerde effecten » rend la lecture des dispositions néerlandaises de la loi en projet particulièrement difficile. Pour remédier à cet inconvénient, il est proposé d'écourter ces périphrases en vue de leur emploi dans la suite du texte, respectivement en « erkende rekeninghouder » et « vereffeningsorganisme ».

In de Franse tekst kan er aan worden gedacht de uitdrukking «organisme de liquidation» te gebruiken in plaats van «organisme chargé d'assurer la liquidation des transactions sur valeurs mobilières dématérialisées».

3. In het eerste lid kunnen de woorden «door de Koning» worden geschrapt aangezien de bevoegdheid om de rekeninghouders te erkennen aan de Koning uitdrukkelijk wordt opgedragen in artikel 41, § 1bis, vierde lid.

Rekening houdend met de hiervoor gemaakte opmerkingen, wordt voorgesteld het eerste lid van artikel 41, § 1bis, te redigeren als volgt:

«§ 1bis. Het gedematerialiseerd aandeel wordt vertegenwoordigd door een boeking op rekening op naam van de eigenaar of de houder, bij een erkende instelling die rekeningen bijhoudt, hierna erkende rekeninghouder te noemen.»

4. Luidens het tweede lid van het ontworpen artikel 41, § 1bis, kunnen op rekening geboekte aandelen enkel door overschrijving van rekening op rekening worden overgedragen. De Regering zal moeten nagaan of niet in een bijzondere regeling zal moeten worden voorzien wat de mogelijke handgift van gedematerialiseerde effecten betreft (1).

5. Uit het bepaalde in het ontworpen artikel 41, § 1bis, vierde lid, eerste zin, moet blijkbaar worden afgeleid dat de Koning slechts één organisme zal kunnen aanduiden dat belast wordt met de vereffening van transacties met gedematerialiseerde effecten. Het toekennen van een zodanig exclusief recht, dat een aanzienlijke weerslag kan hebben op de omloop van de effecten van vennootschappen en op de rechtspositie van derden, doet minstens vragen rijzen naar de bestaanbaarheid ervan met de geldende dwingende bepalingen inzake mededinging. Het verdient dan ook aanbeveling om op dit punt de nodige verduidelijking te verschaffen in de memorie van toelichting. Voorts blijkt, noch uit deze bepaling noch uit de toelichting, of de toekenning van een dergelijk exclusief recht eraan in de weg staat dat dezelfde gedematerialiseerde effecten zouden worden opgenomen in andere buitenlandse stelsels voor de vereffening van effecten.

6. Voortgaande op de onder punt 2 gemaakte opmerking voege men in de eerste zin van hetzelfde lid, na het woord «effecten» de woorden «hierna vereffeningsorganisme te noemen» toe.

7. De machtiging die aan de Koning wordt verleend in het ontworpen artikel 41, § 1bis, vierde lid, tweede zin, is te ruim gesteld. Ten minste zouden in het ontwerp de criteria moeten worden aangegeven op grond waarvan de rekeninghouders door de Koning kunnen worden erkend.

Art. 5

1. Het ontworpen artikel beoogt voor nieuw uitgegeven gedematerialiseerde effecten als bedoeld in artikel 47 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen (winstbewijzen en soortgelijke effecten) een gelijkaardige regeling uit te werken als voor nieuw uitgegeven effecten op naam of aan toonder. Aansluitend bij de algemene opmerking sub 1, verdient het aanbeveling te verduidelijken of deze effecten moeten worden behandeld als effecten op naam, dan wel als een afzonderlijke categorie moeten worden aangezien.

(1) Men weet immers dat volgens een vaststaande rechtspraak een handgift (onder meer van effecten) niet rechtsgeldig door middel van een overschrijving kan worden verwezenlijkt.

Dans le texte français, il est suggéré d'utiliser l'expression «organisme de liquidation» au lieu de l'expression «organisme chargé d'assurer la liquidation des transactions sur valeurs mobilières dématérialisées».

3. A l'alinéa 1^{er}, les mots «par le Roi» peuvent être supprimés, dès lors que le pouvoir d'agréer les teneurs de comptes est expressément attribué au Roi à l'article 41, § 1^{er}bis, alinéa 4.

Compte tenu des observations qui précèdent, il est proposé de rédiger l'alinéa 1^{er} de l'article 41, § 1^{er}bis, comme suit:

«§ 1^{er}bis. L'action dématérialisée est représentée par une inscription en compte au nom de son propriétaire ou de son détenteur auprès d'un organisme agréé chargé de tenir les comptes, ci-après dénommé teneur de comptes agréé.»

4. Aux termes de l'alinéa 2 de l'article 41, § 1^{er}bis, en projet, les actions inscrites en compte ne peuvent se transmettre que par virement de compte à compte. Le Gouvernement devra vérifier s'il n'y a pas lieu de prévoir un régime particulier réglant l'éventualité du don manuel d'effets dématérialisés (1).

5. Il y a manifestement lieu d'inférer de l'article 41, § 1^{er}bis, alinéa 4, première phrase, en projet, que le Roi ne pourra désigner qu'un seul organisme chargé d'assurer la liquidation des transactions sur valeurs mobilières dématérialisées. L'octroi d'un tel droit exclusif, qui peut avoir des répercussions considérables sur la circulation des titres de sociétés ainsi que sur la situation juridique des tiers, soulève à tout le moins des questions sur sa compatibilité avec les dispositions obligatoires applicables en matière de concurrence. Il est dès lors recommandé que l'exposé des motifs apporte les précisions nécessaires sur ce point. De plus, ni la présente disposition, ni le commentaire n'indiquent si l'octroi d'un tel droit exclusif fait obstacle à ce que les mêmes titres dématérialisés soient admis dans d'autres systèmes étrangers de liquidation de titres.

6. Dans le prolongement de l'observation formulée sous 2, il y a lieu d'ajouter, dans la première phrase du même alinéa, après le mot «dématérialisées», les mots «ci-après dénommé l'organisme de liquidation».

7. L'habilitation conférée au Roi par l'article 41, § 1^{er}bis, alinéa 4, en projet, est trop large. La loi en projet devrait au moins indiquer les critères sur la base desquels les teneurs de comptes peuvent être agréés par le Roi.

Art. 5

1. L'article en projet tend à élaborer pour les titres dématérialisés nouvellement émis (titres ou parts bénéficiaires);, visés à l'article 47 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales, un régime similaire à celui des titres nominatifs ou au porteur nouvellement émis. Pour faire suite à l'observation générale sous 1, il est recommandé de préciser si ces titres doivent être traités comme des titres nominatifs ou s'ils doivent être considérés comme une catégorie distincte.

(1) En effet, il est notoire qu'une jurisprudence constante considère qu'un don manuel (notamment de titres) ne peut s'opérer valablement en droit au moyen d'un virement.

2. De inleidende zin van artikel 5 dient in elk geval als volgt te worden aangevuld:

« *Artikel 5.* — In artikel 50 van dezelfde gecoördineerde wetten, vervangen bij de wet van 30 juni 1961, wordt aan het eerste lid een zin toegevoegd luidend als volgt: «...».

Art. 6

De wijziging die met artikel 6 wordt aangebracht in artikel 74, § 1, van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, strekt ertoe het toepassingsgebied van die bepaling uit te breiden tot de gedematerialiseerde effecten. Die wijziging maakt artikel 74, § 1, tweede lid, omzeggens onleesbaar. Om dit te verhelpen kan, mede rekening gehouden met de bij artikel 3 onder punt 2 gedane suggestie, worden overwogen artikel 6 te redigeren als volgt:

« *Artikel 6.* — Artikel 74, § 1, van dezelfde gecoördineerde wetten, vervangen bij de wet van 18 juli 1991, wordt aangevuld met het volgende lid:

« Met betrekking tot de aandelen die in gedematerialiseerde vorm in omloop zijn, wordt het recht om deel te nemen aan de vergaderingen van de in het tweede lid bedoelde vennootschappen verleend aan de titularis van een door een erkende rekeninghouder of door het vereffeningsorganisme afgegeven verklaring, luidens welke de aandelen onbeschikbaar worden gesteld tot op de datum van de algemene vergadering. »

Art. 7

1. Zoals voor de gedematerialiseerde effecten rijst ook voor de gedematerialiseerde obligaties de vraag naar de juridische kwalificatie ervan. Indien men mag aannemen dat de term « gedematerialiseerde obligatie » enkel aangeeft op welke wijze een obligatie op naam in omloop is gebracht, dan ware het beter het ontworpen artikel 88 in die zin aan te passen.

2. Zoals de bepalingen van artikel 41, § 1, derde tot zesde lid, en § 1bis, zijn gesteld, hebben zij uitsluitend betrekking op aandelen. Zij kunnen derhalve enkel van overeenkomstige toepassing worden verklaard op de obligaties. Gelet op het bepaalde in het ontworpen artikel 41, § 1bis, eerste lid, en in het ontworpen artikel 88, eerste lid, kan bovendien worden voestaan met een wijziging naar artikel 41, § 1bis, tweede tot vijfde lid.

Om deze redenen kan worden overwogen het ontworpen artikel 88 te redigeren als volgt:

« *Artikel 88.* — De obligatie is op naam of aan toonder. Obligaties op naam kunnen onder gedematerialiseerde vorm in omloop worden gebracht. De gedematerialiseerde obligatie wordt vertegenwoordigd door een boeking op rekening, op naam van de eigenaar of van de houder, bij een erkende rekeninghouder.

De bepalingen van de artikelen 41, § 1, derde tot zesde lid, en § 1bis, tweede tot vijfde lid, zijn van overeenkomstige toepassing. »

Art. 9

1. Artikel 9 beoogt in artikel 101bis van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen vooreerst een tweede lid opnieuw in te voegen, vervolgens een derde lid toe te voegen. Artikel 9 zou derhalve beter als volgt worden gestructureerd:

« *Artikel 9.* — In artikel 101bis, ingevoegd bij de wet van 23 juli 1962, gewijzigd bij de wet van 18 juli 1991, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

2. Il y a lieu en tout cas de compléter la phrase liminaire de l'article 5 comme suit:

« *Article 5.* — Dans l'article 50 des mêmes lois coordonnées, remplacé par la loi du 30 juin 1961, il est ajouté à l'alinéa 1^{er} une phrase rédigée comme suit: «...».

Art. 6

La modification apportée par l'article 6 à l'article 74, § 1^{er}, des lois coordonnées sur les sociétés commerciales, a pour objet d'étendre le champ d'application de cette disposition aux titres dématérialisés. Cette modification rend l'article 74, § 1^{er}, alinéa 2, pour ainsi dire illisible. Pour y remédier, il peut être envisagé, compte tenu notamment de la suggestion relative à l'article 3, sous 2, de rédiger l'article 6 comme suit:

« *Article 6.* — L'article 74, § 1^{er}, des mêmes lois coordonnées, remplacé par la loi du 18 juillet 1991, est complété par l'alinéa suivant:

« En ce qui concerne les actions mises en circulation sous forme dématérialisée, le droit de participer aux assemblées des sociétés visées à l'alinéa 2 est conféré au titulaire d'une déclaration d'indisponibilité des actions jusqu'à la date de l'assemblée générale, délivrée par un teneur de comptes agréé ou par l'organisme de liquidation. »

Art. 7

1. La question de la qualification juridique qui se posait pour les titres dématérialisés, se pose également pour les obligations dématérialisées. Si l'on peut admettre que l'expression « obligation dématérialisée » se borne à indiquer la manière selon laquelle une obligation nominative est mise en circulation, mieux vaudrait, dans ce cas, adapter l'article 88 en projet dans ce sens.

2. Telles qu'elles sont rédigées, les dispositions de l'article 41, § 1^{er}, alinéas 3 à 6, et § 1^{er}bis se rapportant exclusivement aux actions. Elles ne peuvent dès lors être déclarées applicables aux obligations que par analogie. Eu égard aux dispositions de l'article 41, § 1^{er}bis, alinéa 1^{er}, en projet et de l'article 88, alinéa 1^{er}, en projet, il peut en outre suffire de se référer à l'article 41, § 1^{er}bis, alinéas 2 à 5.

Pour ce motif, il peut être envisagé de rédiger l'article 88 en projet comme suit:

« *Artikel 88.* — L'obligation revêt la forme au porteur ou la forme nominative. Les obligations nominatives peuvent être mises en circulation sous forme dématérialisée. L'obligation dématérialisée est représentée par une inscription en compte au nom de son propriétaire ou de son détenteur auprès d'un teneur de comptes agréé.

Les dispositions des articles 41, § 1^{er}, alinéas 3 à 6, et § 1^{er}bis, alinéas 2 à 5, sont applicables moyennant les adaptations nécessaires aux obligations précitées. »

Art. 9

1. L'article 9 tend, d'une part, à réinsérer un alinéa 2 dans l'article 101bis des lois coordonnées sur les sociétés commerciales et, d'autre part, à y ajouter un alinéa 3. Il serait dès lors préférable de structurer l'article 9 comme suit:

« *Article 9.* — À l'article 101bis, inséré par la loi du 23 juillet 1962, modifié par la loi du 18 juillet 1991, sont apportées les modifications suivantes:

1° een tweede lid, luidend als volgt, wordt opnieuw opgenomen in de volgende lezing: « ... »;

2° er wordt een derde lid ingevoegd luidend als volgt: « ... ».

2. Luidens het laatste lid van het ontworpen artikel 101bis, tweede lid, dat het derde lid van dat artikel zou worden, is artikel 88, tweede lid, van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen van toepassing op de gedematerialiseerde inschrijvingsrechten. Zoals blijkt uit artikel 7 van het ontwerp maakt deze bepaling op haar beurt artikel 41, § 1, derde tot zesde lid, en § 1bis, tweede tot vijfde lid, van dezelfde gecoördineerde wetten van overeenkomstige toepassing op de gedematerialiseerde obligaties. Om die dubbele verwijzing te vermijden, ware het aangewezen ook in het derde lid van artikel 101bis rechtstreeks te verwijzen naar de desbetreffende bepalingen van artikel 41, § 1 en § 1bis. Men redigere die bepaling derhalve als volgt:

« De artikelen 41, § 1, derde tot zesde lid, en 41, § 1bis, tweede tot vijfde lid, zijn van overeenkomstige toepassing. »

Art. 10

1. Met dit artikel worden in de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen een aantal bepalingen ingevoegd welke de organisatie van de overdracht van gedematerialiseerde vennootschapseffecten betreffen. Zoals in de algemene opmerking sub 2 is gesteld, hebben die bepalingen enkel betrekking op de omloop van deze effecten, een materie welke hoofdzakelijk wordt geregeld door het koninklijk besluit nr. 62 van 12 november 1967 en zouden zij dan ook, met het oog op de coherente ordening van onderscheiden rechtsmateries, beter in het voornoemde koninklijk besluit worden opgenomen.

2. De inleidende zin van artikel 10 zou beter worden geredigeerd als volgt:

« Artikel 10. — In afdeling IV van dezelfde gecoördineerde wetten wordt een « § 3bis — Bepalingen betreffende de door naamloze vennootschappen uitgegeven gedematerialiseerde effecten » ingevoegd, die de artikelen 52octies/1 tot 52octies/7 omvat, welke luiden als volgt: ».

Artikel 52octies/1. — Noch uit de tekst van het ontwerp noch uit de memorie van toelichting blijkt of met de « door de Koning erkende instellingen die rekeningen bijhouden » de « aangesloten leden » worden bedoeld, vermeld in artikel 1 van het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967, dan wel een afzonderlijke categorie van instellingen.

Een gelijkaardige opmerking moet worden geformuleerd met betrekking tot de *in fine* van het eerste lid vermelde « bemiddelaar »: is hij een aangesloten lid, een erkende instelling die rekeningen bijhoudt of gaat het om een derde instelling? Gelet op de zakenrechtelijke werking van het effectengirostelsel is een precieze omschrijving van de instellingen die bevoegd zijn om effectenrekeningen bij te houden, strikt noodzakelijk.

Overigens kan het gelet, op het parallelle karakter van de regeling, aanbeveling verdienen de redactie van artikel 52octies/1 af te stemmen op deze van artikel 4 van de eerder vermelde wet van 2 januari 1991.

Mede rekening houdend met de bij artikel 3 onder punt 2 gemaakte opmerking, kan worden voorgesteld het eerste lid te redigeren als volgt:

« Artikel 52octies/1. — De erkende rekeninghouders moeten de gedematerialiseerde effecten die zij houden voor rekening van derden en voor eigen rekening bijhouden op afzonderlijke rekeningen bij het vereffeningsorganisme of bij de enige instelling die voor hen als intermediair ten opzichte van dit organisme optreedt. »

1° un alinéa 2, rédigé comme suit, est rétabli dans la rédaction suivante: « ... »;

2° il est inséré un alinéa 3, rédigé comme suit: « ... ».

2. Selon le dernier alinéa de l'article 101bis, alinéa 2, en projet, qui deviendrait l'alinéa 3 de cet article, l'article 88, alinéa 2, des lois coordonnées sur les sociétés commerciales s'applique aux droits de souscription dématérialisés. Ainsi qu'il ressort de l'article 7 du projet, cette disposition rend à son tour l'article 41, § 1^{er}, alinéas 3 à 6, et § 1^{er}bis, alinéas 2 à 5, des mêmes lois coordonnées, applicable aux obligations dématérialisées moyennant les adaptations nécessaires. Afin d'éviter cette double référence, il conviendrait de faire référence directement, également à l'alinéa 3 de l'article 101bis, aux dispositions correspondantes de l'article 41, § 1^{er} et § 1^{er}bis. Il y aurait lieu, dès lors, de rédiger cette disposition comme suit:

« Les articles 41, § 1^{er}, alinéas 3 à 6, et 41, § 1^{er}bis, alinéas 2 à 5, sont d'application moyennant les adaptations nécessaires. »

Art. 10

1. Cet article insère, dans les lois coordonnées sur les sociétés commerciales, un nombre de dispositions se rapportant à l'organisation du transfert de valeurs mobilières dématérialisées des sociétés. Ainsi que le relève l'observation générale formulée sous 2, ces dispositions concernent uniquement la circulation de ces valeurs mobilières, une matière réglée essentiellement par l'arrêté royal n° 62 du 12 novembre 1967. Afin d'agencer de manière cohérente les diverses matières juridiques, il serait préférable, dès lors, de faire figurer ces dispositions dans l'arrêté royal précité.

2. La phrase liminaire de l'article 10 gagnerait à être rédigée comme suit:

« Article 10. — Dans la section IV des mêmes lois coordonnées, il est inséré un « § 3bis — Des valeurs mobilières dématérialisées émises par les sociétés anonymes », comportant les articles 52octies/1 à 52octies/7, rédigés comme suit: ».

Article 52octies/1. — Ni le texte du projet ni l'exposé des motifs ne font apparaître si l'expression « les teneurs de comptes agréés par le Roi » recouvre les « affiliés » mentionnés à l'article 1^{er} de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967, ou s'il s'agit d'une catégorie distincte d'établissements.

Une observation similaire est à formuler à propos de l'« intermédiaire » mentionné à la fin de l'alinéa 1^{er}: est-ce un affilié, un teneur de compte agréé ou s'agit-il d'un établissement tiers? Eu égard aux effets qu'a le système de virement de valeurs mobilières dans le domaine du droit réel, une définition précise des établissements compétents pour tenir des comptes de valeurs mobilières s'impose impérativement.

Eu égard au parallélisme de la réglementation, il serait recommandé, du reste, de s'inspirer de l'article 4 de la loi précitée du 2 janvier 1991 pour rédiger l'article 52octies/1.

Compte tenu notamment de l'observation relative à l'article 3 formulée sous le point 2, il est suggéré de rédiger l'alinéa 1^{er} comme suit:

« Article 52octies/1. — Les teneurs de comptes agréés doivent maintenir les valeurs mobilières dématérialisées qu'ils détiennent pour le compte de tiers et pour leur compte propre sur des comptes distincts ouverts auprès de l'organisme de liquidation ou auprès d'un seul établissement qui agit pour eux comme intermédiaire à l'égard de cet organisme. »

2. De in het tweede lid van artikel 52octies/1 opgenomen regeling met betrekking tot de inschrijving van de in pand gegeven gedematerialiseerde effecten op een bijzondere pandrekening lijkt overbodig, vermits artikel 52octies/2 in een bijzondere regeling inzake pandstelling van deze effecten voorziet, daarin begrepen de inboeking van de in pand gegeven effecten op een bijzondere rekening.

3. Uit het derde lid van het ontworpen artikel 52octies/1 volgt dat bijzondere verrekeningsregels kunnen worden bepaald bij koninklijk besluit. Er wordt echter niet aangegeven in welke mate deze bijzondere regels kunnen afwijken van het gemeenschappelijk stelsel. De rechtszekerheid zou ermee zijn gebaat indien de bedoelde machtiging zou worden begrensd, te meer daar zij derdenwerking heeft. Eenzelfde opmerking moet worden gemaakt bij het ontworpen artikel 2, vierde lid, van het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 (art. 13 van het ontwerp).

Overigens kan in hetzelfde lid het woord « nochtans » worden geschrapt.

Artikel 52octies/2. — 1. Paragraaf 2 van dit artikel stemt overeen met de tekst van het ontworpen artikel 5 van het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 zoals dit wordt gewijzigd door artikel 14 van het ontwerp. Teneinde deze paragraaf leesbaar te houden kan worden overwogen het toepassingsgebied van deze bepaling (« effecten die hetzij toegelaten zijn ... in het buitenland ») in een afzonderlijk lid onder te brengen.

2. Voorts schrijve men in deze paragraaf « tegeldemaking » in plaats van « tengeldmaking », « notering op een effectenbeurs » in plaats van « notering aan een effectenbeurs ».

Die opmerkingen gelden ook voor het ontworpen artikel 5, § 2, van het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 (art. 14 van het ontwerp).

Artikel 52octies/3. — 1. Luidens het eerste lid van het ontworpen artikel 52octies/3, worden de rechten van de eigenaars van gedematerialiseerde effecten gekwalificeerd als « onlichamelijke » zakelijke rechten. Een dergelijke kwalificatie van de rechten op gedematerialiseerde effecten kan worden ontleed als een gelijkstelling waarbij niet te overzien is welke gevolgtrekkingen men daaruit zou maken. Men denke in dit verband bijvoorbeeld aan de constructie van de « verwerving te goeder trouw » van zulke effecten.

Mede gelet op de commentaar in de memorie van toelichting lijkt het verkieslijk voor het ontworpen artikel 52octies/3 volgende redactie aan te houden:

« *Artikel 52octies/3.* — Onder voorbehoud van de in dit artikel en in artikel 52octies/6 bepaalde uitzonderingen kunnen de eigenaars van de in artikel 52octies/1 bedoelde gedematerialiseerde effecten hun zakelijke rechten op deze effecten slechts laten gelden tegen de erkende rekeninghouder. »

2. Gelet op het zakenrechtelijk karakter van de in het tweede lid bedoelde terugvordering, vervange men het woord « bedrag » door het woord « aantal ».

Overigens is het niet duidelijk wat in hetzelfde lid wordt bedoeld met de woorden « op collectieve wijze ». Luidens de thans geldende tekst van artikel 10 van het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 geschiedt de terugvordering van de verschuldigde effecten op « de massa van vervangbare effecten van dezelfde aard ».

Gelet op wat voorafgaat en rekening houdend met de in het parallelle artikel 10 van de wet van 2 januari 1991 gehanteerde terminologie kan worden overwogen de redactie van het tweede lid aan te passen als volgt:

2. La règle énoncée à l'alinéa 2 de l'article 52octies/1 relativement à l'inscription sur un compte spécial de gage, des valeurs mobilières dématérialisées données en gage, paraît superflue, dès lors que l'article 52octies/2 prévoit un régime particulier en ce qui concerne la mise en gage de ces valeurs mobilières, en ce compris l'inscription des valeurs mobilières données en gage sur un compte spécial.

3. Il résulte de l'alinéa 3 de l'article 52octies/1 en projet que des règles d'imputation particulières peuvent être fixées par arrêté royal. Il n'est toutefois pas indiqué dans quelle mesure ces règles particulières peuvent déroger au régime de droit commun. Il serait préférable, dans l'intérêt de la sécurité juridique, de limiter l'habilitation considérée, d'autant qu'elle a des effets à l'égard des tiers. La même observation doit être formulée à propos de l'article 2, alinéa 4, en projet de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 (art. 13 du projet).

Au demeurant, dans le texte néerlandais du même alinéa, le mot « nochtans » peut être supprimé.

Article 52octies/2. — 1. Le paragraphe 2 de cet article correspond au texte de l'article 5 en projet de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967, tel qu'il est modifié par l'article 14 du projet. Afin de préserver la lisibilité de ce paragraphe, il peut être envisagé de délimiter dans un alinéa distinct le champ d'application de cette disposition (« des valeurs mobilières visées à l'article 52octies/1 qui sont soit admises ... ou à l'étranger »).

2. Au surplus, il conviendrait d'écrire, dans la version néerlandaise de ce paragraphe, « tegeldemaking » au lieu de « tengeldmaking » et « notering op een effectenbeurs » au lieu de « notering aan een effectenbeurs ».

Ces observations valent également en ce qui concerne l'article 5, § 2, en projet de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 (art. 14 du projet).

Article 52octies/3. — 1. Selon l'alinéa 1^{er} de l'article 52octies/3 en projet, les droits des propriétaires de valeurs mobilières dématérialisées sont qualifiés de droits réels « de nature incorporelle ». Une pareille qualification des droits attachés aux valeurs mobilières dématérialisées peut s'analyser en une assimilation dont les conséquences que l'on pourrait en tirer sont imprévisibles. On songe, par exemple, à cet égard à la construction juridique de l'« acquisition de bonne foi » de telles valeurs mobilières.

Compte tenu notamment du commentaire figurant dans l'exposé des motifs, il paraît préférable de retenir la formulation suivante pour l'article 52octies/3 en projet:

« *Article 52octies/3.* — Sous réserve des exceptions prévues au présent article et à l'article 52octies/6, les propriétaires des valeurs mobilières dématérialisées visées à l'article 52octies/1 ne peuvent faire valoir leurs droits réels sur ces valeurs mobilières qu'à l'égard du teneur de comptes agréé. »

2. Eu égard au caractère réel de l'action en revendication prévue à l'alinéa 2, il y aurait lieu de remplacer le mot « montant » par le mot « nombre ».

On aperçoit mal, du reste, ce que recouvre, dans le même alinéa, le mot « collectivement ». Selon le texte actuellement en vigueur de l'article 10 de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967, la revendication des valeurs mobilières dues s'exerce sur « la masse des valeurs mobilières fongibles de même nature ».

Eu égard à ce qui précède et compte tenu de la terminologie employée dans l'article 10 correspondant de la loi du 2 janvier 1991, il peut être envisagé de remanier l'énoncé de l'alinéa 2 comme suit:

« In geval van faillissement van de erkende rekeninghouder of in ieder ander gelijkgerechtigd opkomen geschiedt de terugvordering van het aantal in artikel 52octies/1 bedoelde gedematerialiseerde effecten, dat door de erkende rekeninghouder verschuldigd is, op de massa van de gedematerialiseerde effecten van dezelfde categorie, die op naam van de rekeninghouder zijn ingeschreven bij andere rekeninghouders of bij het vereffeningsorganisme. »

Het vierde lid moet dan op overeenkomstige wijze worden aangepast.

4. De hiervoor gemaakte opmerkingen gelden op overeenkomstige wijze voor het ontworpen artikel 10 van het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 (art. 6 van het ontwerp).

« Artikel 52octies/4. — 1. Het eerste lid kan duidelijker worden gesteld als volgt:

« Derdenbeslag is niet toegelaten op de rekeningen van gedematerialiseerde effecten geopend op naam van een erkende rekeninghouder bij het vereffeningsorganisme. »

2. In het tweede lid ware het correcter te schrijven: « ... mogen de schuldeisers van de eigenaar van de effecten, in geval van faillissement van de eigenaar of in ieder ander gelijkgerechtigd opkomen, hun rechten laten gelden ... »

Artikel 52octies/6. — Luidens de commentaar bij dit artikel wordt met « persoonlijke » rechten van de eigenaars van gedematerialiseerde effecten bedoeld de bijkomstige persoonlijke rechten van de eigenaar van gedematerialiseerde effecten ten opzichte van de vennootschap (inschrijvingsrecht of recht tot convertering, aansprakelijkheidsvordering tegen de bestuurders of vordering tot nietigverklaring van een besluit van een orgaan van de vennootschap, ...).

De aldaar opgesomde rechten zijn associatieve rechten en verantwoordten het gebruik van het woord « persoonlijke » niet.

Artikel 52octies/7. — Men late het artikel aanvangen als volgt:

« Met het oog op de uitvoering van de artikelen 52octies/1 tot 52octies/6 bepaalt de Koning inzonderheid de voorwaarden voor het houden ... »

Het ontworpen artikel 1, § 4, van het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967, opgenomen in artikel 12 van het ontwerp, zal in dezelfde zin moeten worden aangepast.

Art. 11 en 12

1. De artikelen 11 en 12 strekken ertoe artikel 1 van het voornoemde koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 te wijzigen. Om legistische redenen dienen die bepalingen te worden samengebracht in één artikel, dat, onder voorbehoud van wat onder de punten 2 en 3 zal worden gezegd, als volgt kan worden opgesteld:

« Artikel 11. — Artikel 1 van het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten, wordt gewijzigd als volgt:

1^o in paragraaf 1 wordt een vierde lid ingevoegd luidend als volgt:

« ... »;

2^o een vierde paragraaf wordt toegevoegd, luidend als volgt:

« ... »

Indien op dit tekstvoorstel wordt ingegaan, zullen de volgende artikelen van het ontwerp uiteraard moeten worden vernummerd.

« En cas de faillite du teneur de comptes agréé ou dans toute autre situation de concours, la revendication du nombre de valeurs mobilières dématérialisées visées à l'article 52octies/1, dont le teneur de comptes agréé est redevable, s'exerce sur la masse des valeurs mobilières dématérialisées de la même catégorie, inscrites au nom du teneur de comptes auprès d'autres teneurs de comptes ou auprès de l'organisme de liquidation. »

Il faudra par conséquent adapter l'alinéa 4 dans le même sens.

4. Les observations formulées ci-dessus valent également en ce qui concerne l'article 10 en projet de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 (art. 16 du projet).

Article 52octies/4. — 1. L'alinéa 1^{er} gagnerait en précision s'il était rédigé comme suit:

« La saisie-arrêt n'est pas autorisée sur les comptes de valeurs mobilières dématérialisées ouverts au nom d'un teneur de comptes agréé auprès de l'organisme de liquidation. »

2. A l'alinéa 2, il serait plus adéquat d'écrire: « ... en cas de faillite du propriétaire des valeurs mobilières ou dans toute autre situation de concours, les créanciers du propriétaire des valeurs mobilières peuvent faire valoir leurs droits ... »

Article 52octies/6. — Selon le commentaire relatif à cet article, il faut entendre par droits « personnels » des propriétaires de valeurs mobilières dématérialisées, les droits personnels accessoires du propriétaire de valeurs mobilières dématérialisées à l'encontre de la société (droit de souscription ou de conversion, droit d'agir en responsabilité contre les administrateurs ou de requérir la nullité d'une délibération d'un organe de la société, ...).

Les droits qui y sont mentionnés sont des droits associatifs et ne justifient pas l'emploi du mot « personnels ».

Article 52octies/7. — Il conviendrait de rédiger le début de l'article comme suit:

« Afin de pourvoir à l'exécution des articles 52octies/1 à 52octies/6, le Roi fixe notamment les conditions de la tenue ... »

L'article 1^{er}, § 4, en projet de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967, figurant à l'article 12 du projet, devra être remanié dans le même sens.

Art. 11 et 12

1. Les articles 11 et 12 ont pour objet de modifier l'article 1^{er} de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 précité. Pour des motifs de légistique, ces dispositions doivent être fusionnées en un seul article, qui, sous réserve des observations formulées sous les points 2 et 3, peut être rédigé comme suit:

« Article 11. — L'article 1^{er} de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs immobilières, est modifié comme suit:

1^o dans le paragraphe 1^{er}, il est inséré un alinéa 4, rédigé comme suit:

« ... »;

2^o il est ajouté un paragraphe 4, rédigé comme suit:

« ... »

Dans l'hypothèse où cette proposition de rédaction serait retenue, il faudra nécessairement adapter la numérotation des articles suivants du projet.

2. Met het oog op de leesbaarheid redigere men het ontworpen artikel 1, § 1, vierde lid, als volgt:

« Voor de toepassing van dit besluit, wordt onder effecten verstaan, alle rechten en effecten bedoeld in artikel 1, § 1, van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, welke op vervangbare basis kunnen worden uitgegeven, ongeacht of zij zijn gesteld aan toonder, op naam, of in omloop zijn in gedematerialiseerde vorm, dan wel, volgens het recht dat op hen van toepassing is, in om het even welke andere vorm. De bepalingen (van hoofdstuk I) van dit besluit zijn echter niet van toepassing op de gedematerialiseerde effecten van handelsvennootschappen noch op de gedematerialiseerde effecten bedoeld in de wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van de overheidsschuld en het monetair beleidsinstrumentarium of in de wet van 22 juli 1991 betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen. »

3. Om elke verwarring met de notie « waardepapieren » te voorkomen, schrijve men in het ontworpen artikel 1, paragraaf 4, « bewijsstukken » in plaats van « certificaten ».

Art. 14

Onverminderd de opmerkingen welke met betrekking tot de ontworpen bepalingen zijn gemaakt bij artikel 52octies/2, redigere men de inleidende zin als volgt:

« Artikel 5 van hetzelfde koninklijk besluit, gewijzigd bij de wet van 6 augustus 1993, wordt vervangen door de volgende bepalingen: ».

Art. 15

Men redigere dit artikel als volgt:

« Artikel 15. — Artikel 7bis van hetzelfde koninklijk besluit, ingevoegd bij de wet van 10 april 1973, wordt opgeheven. »

Art. 16

1. Onverminderd de opmerkingen die bij de analoge bepalingen van artikel 52octies/3 zijn gemaakt, moet worden vastgesteld dat in het vijfde lid van het ontworpen artikel sprake is van een « tussenpersoon », terwijl in het ontworpen artikel 52octies/1 de term « bemiddelaar » en, in de wet van 2 januari 1991 de term « intermediair » wordt gebruikt. In de Franse tekst van het ontwerp is telkens sprake van « intermédiaire ». Het verdient aanbeveling om op dit punt een eenvormige terminologie te hanteren.

2. In de Nederlandse tekst van het vijfde lid is de laatste zin weggelaten. De stellers van het ontwerp zullen er zorg voor dragen dat beide teksten in overeenstemming worden gebracht.

Art. 18

In het ontworpen artikel 11 wordt nu eens het woord « attest » dan weer het woord « certificaat » gebruikt. Het ware geraadzaam, voor de eenvormigheid van de terminologie aan te sluiten bij de suggestie die bij artikel 6 van het ontwerp is gedaan en bij voorkeur te refereren aan een door de betrokken instelling « afgegeven verklaring ».

Art. 19

De inleidende zin moet worden geredigeerd als volgt:

« Artikel 19. — In hetzelfde koninklijk besluit, gewijzigd bij de wetten van 10 april 1973, 4 december 1990 en 6 augustus 1993, wordt een artikel 14 ingevoegd, luidend als volgt: »

2. Par souci de lisibilité, il conviendrait de rédiger l'article 1^{er}, § 1^{er}, alinéa 4, en projet de la manière suivante:

« Pour l'application du présent arrêté, on entend par valeurs mobilières, tous les droits et titres visés à l'article 1^{er}, § 1^{er}, de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers qui sont susceptibles de circuler sur une base fongible, qu'ils soient au porteur, nominatifs ou mis en circulation soit sous une forme dématérialisée, soit, selon le droit auquel ils sont soumis, sous toute autre forme. Les dispositions (du chapitre I^{er}) du présent arrêté ne s'appliquent toutefois pas aux valeurs mobilières dématérialisées des sociétés commerciales ni aux valeurs mobilières dématérialisées des sociétés commerciales ni aux valeurs mobilières dématérialisées visées par la loi du 2 janvier 1991 relative au marché des titres de la dette publique et aux instruments de la politique monétaire ou par la loi du 22 juillet 1991 relative aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt. »

3. Pour éviter toute confusion avec la notion de « titres », il conviendrait d'écrire, à l'article 1^{er}, § 4 en projet, « pièces justificatives » au lieu de « certificats ».

Art. 14

Sous réserve des observations formulées relativement à l'article 52octies/2 à propos des dispositions envisagées par le projet, il y aurait lieu de rédiger la phrase liminaire comme suit:

« L'article 5 du même arrêté royal, modifié par la loi du 6 août 1993, est remplacé par les dispositions suivantes: ».

Art. 15

Il conviendrait de rédiger cet article comme suit:

« Article 15. — L'article 7bis du même arrêté royal, inséré par la loi du 10 avril 1973, est abrogé. »

Art. 16

1. Sous réserve des observations formulées à propos des dispositions analogues de l'article 52octies/3, force est de constater que le texte néerlandais de l'alinéa 5 de l'article en projet fait état de « tussenpersoon », alors que l'article 52octies/1 en projet emploie le terme « bemiddelaar » et que la loi du 2 janvier 1991 fait usage du terme « intermediair ». Le texte français du projet fait chaque fois mention d'un « intermédiaire ». Il est recommandé d'utiliser une terminologie uniforme sur ce point.

2. La dernière phrase a été omise dans la version néerlandaise de l'alinéa 5. Les auteurs du projet veilleront à ce que les deux textes soient mis en harmonie.

Art. 18

L'article 11 en projet fait usage tantôt du mot « attest », tantôt du mot « certificat ». Il est souhaitable, par souci d'uniformité de la terminologie, de s'aligner sur la suggestion formulée à propos de l'article 6 du projet et de faire plutôt référence à une « déclaration délivrée » par l'établissement concerné.

Art. 19

Il y aurait lieu de rédiger la phrase liminaire comme suit:

« Article 19. — Dans le même arrêté royal, modifié par les lois des 10 avril 1973, 4 décembre 1990 et 6 août 1993, il est inséré un article 14, rédigé comme suit: ».

SLOTOPMERKING

Ook bij de medeondertekening worden de ministers met hun volledige titel vermeld, ook al strekken de bevoegdheden van de betrokken minister zich over verschillende sectoren uit en treedt hij, wat de in het ontwerp te regelen materie betreft, op grond van een specifieke bevoegdheid op.

Men schrijve derhalve « De Vice-Eerste minister en minister van Justitie en Economische Zaken, » in plaats van « De minister van Justitie, ».

De kamer was samengesteld uit :

Mevrouw S. VANDERHAEGEN, kamervoorzitter;

De heren M. VAN DAMME en D. ALBRECHT, staatsraden;

De heren G. SCHRANS en E. WYMEERSCH, assessoren van de afdeling wetgeving;

Mevrouw A. BECKERS, griffier.

De overeenstemming tussen de Nederlandse en de Franse tekst werd nagezien onder toezicht van mevrouw S. VANDERHAEGEN.

Het verslag werd uitgebracht door de heer J. DRIJKONINGEN, auditeur. De nota van het Coördinatiebureau werd opgesteld en toegelicht door de heer B. THYS, adjunct-referendaris.

De Griffier,

A. BECKERS.

De Voorzitter,

S. VANDERHAEGEN.

OBSERVATION FINALE

Dans le contreseing également, les ministres sont mentionnés avec leur titre complet, même si les compétences du ministre concerné s'étendent sur différents secteurs et qu'il agisse, en ce qui concerne la matière réglée par le projet, dans le cadre d'une compétence spécifique.

Par conséquent, on écrira « Le Vice-Premier ministre et ministre de la Justice et des Affaires économiques », au lieu de « Le ministre de la Justice, ».

La chambre était composée de :

Mme S. VANDERHAEGEN, présidente de chambre;

MM. M. VAN DAMME et D. ALBRECHT, conseillers d'État;

MM. G. SCHRANS et E. WYMEERSCH, assesseurs de la section de législation;

Mme A. BECKERS, greffier.

La concordance entre la version néerlandaise et la version française a été vérifiée sous le contrôle de Mme S. VANDERHAEGEN.

Le rapport a été présenté par M. J. DRIJKONINGEN, auditeur. La note du Bureau de coordination a été rédigée et exposée par M. B. THYS, référendaire adjoint.

Le Greffier,

A. BECKERS.

Le Président,

S. VANDERHAEGEN.