

SENAT DE BELGIQUE | BELGISCHE SENAAAT

SESSION DE 1955-1956

SEANCE DU 26 AVRIL 1956

Projet de loi relatif aux fonds communs de placement et modifiant le code des droits de timbre et le code des taxes assimilées au timbre.

EXPOSE DES MOTIFS

MESDAMES, MESSIEURS,

L'objet du présent projet est d'organiser le statut et le contrôle des fonds communs de placement et des appels à l'épargne en vue de la participation à de tels fonds. Ce régime n'est pas définitif : l'article 14 prévoit que les effets de la loi prennent fin le 31 décembre 1961. Le Gouvernement a, en effet, estimé que dans une matière aussi complexe et nouvelle dans notre pays, il ne se recommandait pas d'établir immédiatement une législation organique ; celle-ci fera l'objet d'un projet de loi ultérieur qui sera élaboré à la lumière de l'expérience acquise par l'application du présent projet et qui sera déposé au Parlement avant la date précitée. Le texte qui vous est soumis n'a donc qu'une portée provisoire ; il vise surtout à éviter que des abus soient commis pendant la période de préparation et de discussion d'un statut et d'un contrôle définitif.

Les fonds communs de placement, au sens du présent projet de loi, sont des masses indivises ou portefeuilles de valeurs mobilières, gérés ou administrés pour le compte commun d'un certain nombre de propriétaires indivis. Dans les pays de droit anglo-saxon, les fonds de placement sont souvent constitués sous la forme de sociétés dotées de la personnalité juridique. Pour des motifs d'ordre technique et juridique, qui seront exposés plus loin, et notamment en raison du caractère provi-

ZITTING 1955-1956

VERGADERING VAN 26 APRIL 1956

Wetsontwerp betreffende de gemeenschappelijke beleggingsfondsen en tot wijziging van het wetboek der zegelrechten en het wetboek der met het zegel gelijkgestelde taxes.

MEMORIE VAN TOELICHTING

MEVROUWEN, MIJNE HEREN,

Het huidige ontwerp beoogt de inrichting van het statuut en van de controle in zake de gemeenschappelijke beleggingsfondsen en de oproepen tot het spaarwezen met het oog op de participatie aan dergelijke fondsen. Dit regime is niet definitief : artikel 14 bepaalt dat de wet ophoudt van kracht te zijn op 31 december 1961. De Regering heeft inderdaad geoordeeld dat in zulke in ons land even ingewikkelde als nieuwe aangelegenheid het niet aangewezen is onmiddellijk een organieke wetgeving te vestigen ; deze wordt in een later wetsontwerp behandeld dat zal worden uitgewerkt aan de hand van de ervaring opgedaan bij de toepassing van dit ontwerp en dat vóór hogervermelde datum bij het Parlement zal worden ingediend. De U overgelegde tekst heeft dus slechts een voorlopige draagwijdte ; hij strekt er vooral toe te vermijden dat gedurende de periode van voorbereiding en bespreking van een statuut en van een definitieve controle misbruiken worden begaan.

De gemeenschappelijke beleggingsfondsen in de zin van het huidige wetsontwerp zijn onverdeelde effectenmassa's — of -portefeuilles —, beheerd of geadministreerd voor de gemeenschappelijke rekening van een zeker aantal eigenaars in het onverdeelde. In de landen met Angelsaxisch recht worden de beleggingsfondsen vaak samengesteld in de vorm van vennootschappen met rechtspersoonlijkheid. Om technische en juridische redenen, welke verder worden uiteengezet, en

soire de la réglementation proposée, le présent projet vise uniquement les fonds de placement qui ont adopté la forme d'une indivision.

La diversification des placements a toujours été l'un des soucis dominants de nombreux détenteurs de capitaux. Celui qui investit tous ses capitaux dans une seule entreprise lie évidemment le sort de son patrimoine à celui de cette dernière ; en revanche, la prise d'intérêts dans plusieurs sociétés rend possible une répartition des risques qui permet de compenser les pertes subies sur certaines participations par les gains réalisés sur d'autres ; d'autre part, une telle répartition contribue à un meilleur équilibre des revenus. Mais pour des particuliers, les possibilités de diversification du portefeuille sont limitées. Seuls, ceux qui ont un patrimoine important peuvent s'intéresser simultanément à de nombreuses affaires. D'autre part, la bonne gestion d'un patrimoine diversifié pose des problèmes complexes qu'ils ne sont pas toujours à même de résoudre. Le capitaliste qui a des intérêts dans un grand nombre de sociétés ne dispose pas, le plus souvent, du temps et des connaissances requises pour suivre leur évolution et apporter à ses placements les modifications souhaitables.

Le but des fonds communs est de procurer à tous les épargnants cette large distribution de leur portefeuille qui n'est normalement accessible qu'à un nombre limité d'entre eux. Ils la mettent normalement à la portée des épargnants modestes, qui sinon, doivent s'en tenir trop souvent à des placements mal équilibrés. Une participation de quelques milliers de francs dans un fonds commun de placement peut leur donner ainsi un intérêt, par exemple, dans cinquante entreprises particulières. En outre, l'existence de fonds communs décharge les participants du souci de gérer eux-mêmes leur portefeuille. La gestion est, en effet, assurée par des professionnels mieux à même d'adapter constamment la composition du portefeuille à l'évolution de la conjoncture économique. La constitution de pareils fonds est donc une initiative heureuse puisqu'elle élargit la gamme des possibilités de placement offertes aux épargnants.

En raison de ces avantages, il n'est pas étonnant que cette formule ait connu un grand succès. Sous diverses dénominations — « Investment trusts », « Investment funds », sociétés d'investissement — et selon différentes techniques juridiques — indivision, société — des fonds communs de placement importants ont été créés, depuis, plus d'un siècle, dans de nombreux pays.

inzonderheid omwille van het voorlopige karakter van de voorgestelde reglementering heeft het huidige ontwerp louter betrekking op de beleggingsfondsen die de vorm van onverdeeldheid aannamen.

De diversiteit der beleggingen was steeds een van de hoofdbekommernissen van tal van kapitaalbezitters. Wie al zijn kapitaal in een enkele onderneming belegt, verbindt natuurlijk het lot van zijn patrimonium aan dat van deze laatste ; daarentegen wordt door het deelnemen aan verschillende vennootschappen een risicospreiding mogelijk gemaakt waardoor de op sommige participaties geleden verliezen door de op andere behaalde winsten kunnen gecompenseerd worden ; anderzijds draagt een dergelijke spreiding bij tot een beter evenwicht der inkomsten. Doch voor particulieren zijn de mogelijkheden tot portefeuillediversifiëring beperkt. Alleen zij die een belangrijk patrimonium hebben, kunnen zich gelijktijdig in talrijke zaken interesseren. Anderzijds stelt het goede beheer van een gespreid patrimonium ingewikkelde vraagstukken welke zij niet steeds in staat zijn om op te lossen. De kapitalist die in een groot aantal vennootschappen geïnteresseerd is, beschikt meestal niet over de nodige tijd en kennis om de evolutie er van te volgen en om aan zijn beleggingen de gewenste wijzigingen te brengen.

De gemeenschappelijke fondsen hebben tot doel aan alle spaarders deze ruime spreiding van hun portefeuille te verschaffen welke normaliter slechts aan een beperkt aantal hunner gegund is. Zij stellen dezelve normalerwijze in het bereik van de bescheiden spaarders die zich anders maar al te vaak met slecht gedoseerde beleggingen moeten tevreden stellen. Een participatie van ettelijke duizenden franken in een gemeenschappelijk beleggingsfonds kan hun aldus bijvoorbeeld een deelneming verschaffen in vijftig particuliere ondernemingen. Bovendien wordt door het bestaan van gemeenschappelijke fondsen aan de beleggers de zorg van zelfbeheer hunner portefeuille gespaard. Het beheer wordt immers waargenomen door vaklui die beter in staat zijn om de samenstelling van de portefeuille bestendig aan de conjunctuurschommelingen aan te passen. De samenstelling van dergelijke fondsen is dan ook een gelukkig initiatief vermits de aan de spaarders geboden keuze van beleggingsmogelijkheden er door verruimd wordt.

Omwille van deze voordelen is het niet te verwonderen dat deze formule op een groot succes mocht bogen. Onder diverse benamingen — « Investment trusts », « Investment funds », beleggingsvennootschappen — en volgens verschillende juridische methodes — onverdeeldheid, vennootschap — werden er sedert meer dan één eeuw in tal van landen belangrijke gemeenschappelijke beleggingsfondsen gecreëerd.

En Belgique, les fonds communs de placement n'ont pas connu, jusqu'à présent, un développement marqué. Comme l'écrit le Professeur Chlepner, les premiers « investment trusts » belges ont cependant été créés il y a près de 120 ans. « En octobre 1836, la Société générale créa la « Société des capitalistes réunis dans un but de mutualité industrielle », dont l'objet était défini ainsi :

1° offrir à l'esprit d'association de nouveaux éléments de succès, et attirer de plus en plus les capitaux vers les entreprises utiles ;

2° présenter aux capitalistes, par le placement du capital social dans un grand nombre d'établissements, un moyen d'assurance contre les revers que l'un de ces établissements pourrait éprouver momentanément ;

3° procurer aux personnes qui ont fait des dépôts à la Caisse d'Épargne, la faculté d'accroître leurs revenus en s'intéressant, au moyen d'un faible capital, dans les associations industrielles les plus importantes (1). En outre, un article des statuts spécifiait : « les placements que la société fera seront constamment réglés de manière que ses capitaux soient répartis entre le plus grand nombre possible d'établissements, et toujours en proportion avec le capital social. L'ensemble de ces dispositions définit d'une manière excellente le but des « investment trusts ». (Le Marché financier belge depuis cent ans, pp. 24 et 25.)

De son côté, la Banque de Belgique créa la « Société des actions réunies » en s'inspirant des mêmes principes. Mais l'influence pratique de ces fonds fut limitée ; en fait, ils furent d'ailleurs également des instruments de contrôle financier.

Depuis la dernière guerre, divers projets de cette nature ont été réalisés dans notre pays. Un établissement bancaire a constitué, il y a plusieurs années, sous la forme d'indivision, plusieurs fonds communs de placement spécialisés respectivement dans les valeurs belges, anglaises et américaines. Une autre banque vient de créer un fonds commun selon une formule similaire. Divers autres projets sont à l'étude ou en voie de réalisation et il semble permis de présumer que plusieurs nouveaux fonds communs seront créés selon la même technique, dans un avenir assez proche. Le « Comité national pour le développement de l'épargne mobilière », association privée constituée sous la présidence

In België kenden de gemeenschappelijke beleggingsfondsen tot nu toe geen markante ontwikkeling. Volgens Professor Chlepner werden nochtans de eerste Belgische « investment trusts » circa 120 jaar geleden opgericht. In oktober 1836 werd door de Société Générale de « Société des capitalistes réunis dans un but de mutualité industrielle » opgericht waarvan het oogmerk omschreven werd als volgt :

1° het vennootschapswezen nieuwe factoren van voorspoed bijbrengen en het kapitaal hoe langer hoe meer naar de nuttige ondernemingen toetrekken ;

2° aan de kapitalisten door de belegging van het maatschappelijk kapitaal in een groot aantal inrichtingen een waarborg bieden tegen de tegenspoed waarmee één dezer inrichtingen tijdelijk mocht te kampen hebben ;

3° depositohouders bij de spaarkas in staat stellen om hun inkomsten te verhogen door zich in de belangrijkste industriële vennootschappen (1) te interesseren door middel van een geringe kapitaalsbelegging. Daarenboven bepaalde een artikel der statuten dat de door de vennootschap gedane beleggingen bestendig zo zouden geregeld zijn dat haar kapitaal onder het grootst mogelijke aantal inrichtingen zou omgeslagen zijn en steeds in verhouding tot het maatschappelijk kapitaal. Het geheel dezer bepalingen omschrijft op uitstekende wijze het oogmerk van de « investment trusts ». (Le Marché financier belge depuis cent ans, blz. 24 en 25.)

Op haar beurt werd door de Bank van België de « Société des actions réunies » in het licht van dezelfde principes opgericht. Doch de praktische invloed van deze fondsen was beperkt ; feitelijk waren zij trouwens ook instrumenten van financiële controle.

Sedert de jongste oorlog kwamen diverse dergelijke ontwerpen in ons land tot stand. Eettelijke jaren geleden werden door een bankinstelling, in de vorm van onverdeeldheid, verschillende gemeenschappelijke beleggingsfondsen opgericht, gespecialiseerd in de Belgische respectievelijk Engelse en Amerikaanse waarden. Door een andere bank werd zopas een gemeenschappelijk fonds naar een gelijkaardige formule gecreëerd. Diverse andere ontwerpen liggen ter studie of worden uitgewerkt en verwacht mag worden dat binnen afzienbare tijd verschillende nieuwe gemeenschappelijke fondsen volgens dezelfde techniek zullen ontstaan. Het « Nationaal Comité voor

(1) Il s'agit de la Caisse d'Épargne créée par la Société Générale. Un certain nombre d'actions de la Mutualité, divisées en coupons de 300 francs furent offertes aux déposants (note de M. Chlepner).

(1) Het betreft de door de Société Générale opgerichte spaarkas. Een zeker aantal aandelen van de Mutualiteit, gesplitst in coupons van 300 frank werden aan de deponenten aangeboden (nota van de heer Chlepner).

de M. Max-Léo Gérard, en vue de favoriser les placements en valeurs mobilières, a, d'autre part, mis à l'étude un avant-projet de statut légal des fonds communs qu'il a transmis au Gouvernement.

En raison de l'extension que la formule du fonds commun de placement paraît appelée à prendre, le Gouvernement estime nécessaire d'en établir le statut légal et d'en organiser le contrôle.

La constitution d'un fonds commun de placement pose, en effet, des problèmes juridiques nombreux et délicats : statut juridique du fonds, nature des droits des participants, pouvoirs et responsabilité des gérants, surveillance de la gestion, exercice du droit de vote attaché aux actions figurant dans le fonds commun, régime fiscal, etc.

D'autre part, comme les fonds publics de placement se meuvent par excellence sur le plan de l'épargne, objet légitime de protection légale, il est nécessaire de les soumettre à un contrôle des pouvoirs publics, au même titre que les autres modes de gestion des épargnes et d'appel public au marché des capitaux (1). Si rien ne permet de penser que les promoteurs des fonds de placement qui existent aujourd'hui ou dont la constitution est envisagée s'écarteront des règles de la déontologie financière, il est tout aussi vrai que dans un marché financier où la plupart des formes d'appel public à l'épargne sont réglementées, la seule existence d'un secteur non contrôlé risque de susciter des initiatives douteuses.

Les organismes chargés de la protection de l'épargne ont d'ailleurs pu observer que des constructions nouvelles, souvent critiquables, étaient parfois spécialement conçues de façon à tenter d'éluder les contrôles existants.

(1) Cfr. notamment :

Loi du 25 juin 1930 relative au contrôle des entreprises d'assurances sur la vie — Arrêté royal n° 41 du 15 décembre 1934 protégeant l'épargne par la réglementation de la vente à tempérament de valeurs à lots — Arrêté royal n° 42 du 15 décembre 1934 relatif au contrôle des caisses d'épargne privées et des entreprises, autres que les banques de dépôts, recevant des dépôts d'argent — Arrêté royal n° 43 du 15 décembre 1934 relatif au contrôle des sociétés de capitalisation — Arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935 sur le contrôle des banques et le régime des émissions des titres et valeurs — Arrêté royal n° 225 du 7 janvier 1936 réglementant les prêts hypothécaires et organisant le contrôle des entreprises de prêts hypothécaires — Arrêté royal n° 71 du 30 novembre 1939 relatif au colportage des valeurs mobilières et au démarchage sur valeurs mobilières et sur marchandises et denrées — Titre V du Livre I^{er} du Code de commerce : Des bourses de commerce, agents de change et courtiers.

de ontwikkeling van de beleggingen in effecten », particuliere vereniging opgericht onder het voorzitterschap van de heer Max-Léo Gérard ter bevordering van de beleggingen in effecten, heeft zijnerzijds een voorontwerp van wettelijk statuut der gemeenschappelijke fondsen ter studie gelegd en aan de Regering overgemaakt.

Ten overstaan van de uitbreiding welke de formule van het gemeenschappelijk beleggingsfonds schijnt te zullen nemen, acht de Regering het nodig het wettelijk statuut er van vast te stellen en de controle er op in te richten.

Door het aanleggen van een gemeenschappelijk beleggingsfonds worden immers even talrijke als kiese juridische vraagstukken opgeworpen : het juridisch statuut van het fonds, aard van de rechten der deelnemers, machten en aansprakelijkheid der beheerders, toezicht op het beheer, uitoefening van het stemrecht gehecht aan de in het gemeenschappelijk fonds gebrachte aandelen, belastingstelsel, enz...

Daar anderzijds de beleggingsfondsen bij uitstek op het spaarwezen een beroep doen, dat terecht wettelijke bescherming geniet, is het nodig ze aan de controle van de openbare machten te onderwerpen op dezelfde manier als de andere wijzen van beheer van de spaargelden en het publiek beroep op de kapitaalmarkt (1). Zo niets laat vermoeden dat de promotors van de beleggingsfondsen, welke thans bestaan of waarvan de samenstelling in het vooruitzicht wordt gesteld, van de regels der financiële deontologie zullen afwijken, dan is het maar al te waar dat in een kapitaalmarkt waar de meeste vormen van publieke oproep tot het spaarwezen gereguleerd zijn, het louter bestaan van een niet-gecontroleerde sektor twijfelachtige initiatieven dreigt uit te lokken.

De organismen belast met de bescherming van het spaarwezen konden trouwens opmerken dat nieuwe, vaak voor kritiek vatbare constructies, soms speciaal opgevat waren om te trachten aan de bestaande controlemaatregelen te ontsnappen.

(1) Cfr. inzonderheid :

Wet van 25 Juni 1930 betreffende de controle op de levensverzekeringsondernemingen — Koninklijk besluit n° 41 van 15 December 1934 tot bescherming van het gespaard vermogen door reglementering van de verkoop, op afbetaling, van premieeffecten — Koninklijk besluit n° 42 van 15 December 1934 betreffende de controle op de private spaarkassen en de ondernemingen die, zonder depositobanken te zijn, gelddeposito's ontvangen — Koninklijk besluit n° 43 van 15 December 1934 betreffende de controle op de kapitalisatieondernemingen — Koninklijk besluit n° 185 van 9 Juli 1935 op de bankcontrole en het uitgifteregime voor titels en effecten — Koninklijk besluit n° 225 van 7 Januari 1936 tot reglementering van de hypothecaire leningen en tot inrichting van de controle op de ondernemingen van hypothecaire leningen — Koninklijk besluit n° 71 van 30 November 1939 betreffende het leuren met roerende waarden en demarchage met roerende woorden en goederen of eetwaren — Titel V van Boek I van het Wetboek van Koophandel : Handelsbeurzen, wisselagenten en makelaars.

Si les « investment funds » connaissent demain la faveur du public, il est, dès lors, possible que des personnes peu scrupuleuses utilisent la formule dans un but préjudiciable à l'épargne. La législation proposée aura, à cet égard, un rôle préventif. La technique de l'« Investment fund » comporte d'ailleurs en elle-même certains dangers d'abus. Elle peut être utilisée en vue d'acquérir ou de renforcer au moyen des capitaux du public le contrôle de sociétés industrielles ou commerciales. Le bref rappel historique évoqué ci-avant et l'expérience étrangère montrent que ce danger n'est pas illusoire. Il est à craindre, d'autre part, que des gérants infidèles ne se servent des fonds de l'« Investment trust » pour des opérations de convenance personnelle. Des abus ont pu être observés ailleurs à de multiples reprises; c'est pour ce motif que plusieurs législateurs étrangers ont établi un statut légal des fonds de placement (aux Etats-Unis, l'« Investment Company Act » de 1940, en France, l'Ordonnance du Gouvernement provisoire du 2 novembre 1945, en Grande-Bretagne le « Prevention of Fraud (investment) Act » de 1939 (section 16) et le « Companies Act » de 1947 (section 117)).

Pour ces diverses raisons, le Gouvernement a l'intention de soumettre au Parlement un projet de loi organisant le statut et le contrôle des fonds communs de placement. Il estime cependant nécessaire de prendre, dès à présent, des mesures provisoires protégeant l'épargne placée sous cette forme. Dans ce but, le projet actuel soumet au contrôle de la Commission bancaire les fonds communs de placement et les appels publics en vue de la participation à de tels fonds. La Commission bancaire que l'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935 a chargée du contrôle des banques et de la surveillance des émissions publiques de titres de sociétés, est particulièrement apte à intervenir dans ce domaine. Cet établissement public autonome, spécialisé en matière financière, exercera son action sous la haute tutelle du Ministre des Finances. Les règlements élaborés par la Commission bancaire devront être approuvés par ce dernier. Certaines des décisions prises par la Commission seront, d'autre part, susceptibles d'appel auprès du Ministre. Le Roi fixe, par ailleurs, les conditions d'agrément des sociétés de gestion des fonds communs et les modalités du contrôle exercé par la Commission.

Il va de soi que le projet de loi n'a nullement pour but de transférer à la Commission bancaire ou

Moesten de « Investment funds » morgen in de gunst van het publiek komen, dan is het derhalve niet uitgesloten dat weinig kieze personen de formule tot schade van het spaarwezen aanwenden. De voorgestelde wetgeving heeft dienomtrent een preventieve rol te vervullen. De techniek van het « Investment fund » houdt immers zelf een zeker gevaar voor misbruik in. Zij kan worden aangewend ter verkrijging of ter versterking, door middel van het kapitaal van het publiek, van de controle over nijverheids- of handelsvennootschappen. Uit het hiervoren geschetste kort historisch overzicht en uit de in het buitenland opgedane ervaring blijkt wel degelijk dat dit gevaar niet denkbeeldig is. Er valt verder te vrezen dat oneerlijke beheerders gebruik maken van de fondsen van de « investment trust » voor verrichtingen welke persoonlijke belangen ten goede komen. Elders konden er herhaaldelijk misbruiken worden vastgesteld, zodat verschillende buitenlandse wetgevers een wettelijk statuut der beleggingsfondsen gevestigd hebben (in de Verenigde Staten, de « Investment Company Act » van 1940, in Frankrijk, de Verordening van de voorlopige Regering d.d. 2 November 1945, in Groot-Brittannië, de « Prevention of Fraud (investment) Act » van 1939 (sectie 16) en de « Companies Act » van 1947 (sectie 117)).

Om deze diverse redenen is de Regering voornemens om bij het Parlement een wetsontwerp tot inrichting van het statuut en de controle met betrekking tot de gemeenschappelijke beleggingsfondsen in te dienen. Zij acht het echter nodig reeds nu voorlopige maatregelen tot bescherming van de in deze vorm belegde spaargelden te treffen. Daartoe onderwerpt het huidige ontwerp de gemeenschappelijke beleggingsfondsen en de publieke oproepen tot participatie aan dergelijke fondsen aan de controle van de Bankcommissie. De Bankcommissie welke bij koninklijk besluit n° 185 van 9 Juli 1935 met de controle op de banken en het toezicht op de openbare emissies van effecten van vennootschappen belast is, is bijzonder geschikt om ter zake op te treden. Deze zelfstandige openbare inrichting, gespecialiseerd in financiële aangelegenheden, oefent haar werking uit onder de hoge voogdij van de Minister van Financiën. De door de Bankcommissie uitgewerkte reglementen dienen door hem goedgekeurd. Tegen sommige door de Commissie genomen beslissingen kan anderzijds bij de Minister beroep worden aangetekend. Verder stelt de Koning de voorwaarden tot erkenning van de vennootschappen van beheer der gemeenschappelijke fondsen en de modaliteiten van de door de Commissie uitgeoefende controle vast.

Het spreekt vanzelf dat het wetsontwerp geenszins beoogt de verantwoordelijkheid voor

au Ministre des Finances la responsabilité de la gestion des fonds communs de placement. La constitution, la gestion et la liquidation de ces fonds restent de la compétence exclusive des particuliers qui sont également seuls responsables des décisions qu'ils prennent à cet égard. La mission des pouvoirs publics se limite à la réalisation des objectifs généraux de protection et d'information de l'épargne visés ci-dessus. Le Gouvernement est convaincu que le présent projet de loi, loin de porter atteinte à la liberté des promoteurs et des gérants d'« investment funds », contribuera au succès et au développement de ces derniers en prévenant, dès le départ, dans toute la mesure conciliable avec le respect de cette liberté, les abus et la spoliation de l'épargne et en créant ainsi les conditions propices à leur essor. Il a également le sentiment que l'action prévue de normalisation du marché répond au vœu des milieux financiers intéressés et qu'elle sera facilitée par la collaboration dont ces derniers l'ont assuré.

**

COMMENTAIRE DES ARTICLES

Aux termes de l'article 1^{er} du projet, sont réputés fonds communs de placement, les masses indivises ou portefeuilles de valeurs mobilières gérés ou administrés, sous quelque forme que ce soit, pour le compte commun de propriétaires indivis lorsque les droits de ceux-ci sont représentés par des titres à ordre ou au porteur ou par des titres qui font ou ont fait l'objet d'une émission publique.

Ainsi qu'il a été dit au début de cet exposé, le projet vise uniquement les fonds communs constitués sous la forme d'indivision. Il ne s'applique donc pas à ceux qui auraient adopté la forme d'une société commerciale dotée de la personnalité juridique. En Belgique, la création de fonds communs de ce type se heurte à de nombreuses difficultés. Il suffit de signaler, à cet égard, que les fonds communs de placement procèdent généralement de façon continue à l'émission et au rachat de certificats de participation et que les fonds qui revêtiraient la forme d'une société commerciale de droit belge pourraient difficilement recourir à cette technique en raison de leur statut juridique. D'autre part, les plus-values réalisées sur le portefeuille d'« investment funds » constitués de cette manière, seraient soumises aux impôts sur les revenus, ce qui ne serait pas le cas s'il

het beheer der gemeenschappelijke beleggingsfondsen aan de Bankcommissie of aan de Minister van Financiën over te dragen. De samenstelling, het beheer en de liquidatie van bedoelde fondsen blijft uitsluitend tot de bevoegdheid van de particulieren behoren die meteen alleen aansprakelijk zijn voor de beslissingen welke zij dienomtrent nemen. De opdracht der openbare machten blijft beperkt tot de verwezenlijking van de algemene doelstellingen van bescherming en informatie van het spaarwezen, waarvan hierboven sprake. De Regering is er van overtuigd dat het huidige wetsontwerp verre van de vrijheid der promotors en beheerders der « investment funds » in het gedrang te brengen, veeleer tot het succes en de uitbreiding er van zal bijdragen door van het begin af aan de misbruiken en de spoliatie der spaargelden, voor zover als met de eerbiediging dier vrijheid strookt, te voorkomen en aldus de voor de volle ontwikkeling van deze fondsen gunstige voorwaarden te scheppen. Zij is tevens van oordeel dat de ontworpen actie tot normalisatie van de markt strookt met de wens van de belanghebbende financiële kringen en dat zij, dank zij de medewerking welke deze haar toegezegd hebben, des te gemakkelijker zal verlopen.

**

TOELICHTING DER ARTIKELS

Luidens artikel 1 van het ontwerp worden als gemeenschappelijke beleggingsfondsen beschouwd, de onverdeelde hoeveelheden — of portefeuilles — van effecten beheerd of geadministreerd, in om het even welke vorm, voor de gemeenschappelijke rekening van eigenaars in het onverdeelde, wanneer hun rechten vertegenwoordigd zijn door order- of toondereffecten of door effecten die publiek geëmitteerd worden of werden.

Zoals bij de aanvang dezer uiteenzetting gezegd werd, beoogt het ontwerp enkel de gemeenschappelijke fondsen opgericht in de vorm van onverdeeltheid. Het is dus niet toepasselijk op degene die de vorm zouden hebben aangenomen van een handelsvennootschap met rechtspersoonlijkheid. In België stoot de oprichting van gemeenschappelijke fondsen van dat type op tal van bezwaren. Dienomtrent volstaat het te signaleren dat de gemeenschappelijke beleggingsfondsen doorgaans bij voortduring overgaan tot de emissie en de inkoop van deelnemingscertificaten, en dat de fondsen welke de vorm van een handelsvennootschap van Belgisch recht zouden aannemen, bezwaarlijk hun toevlucht tot deze techniek zouden kunnen nemen wegens hun juridisch statuut. Anderzijds zouden de meerwaarden geboekt op de portefeuille van aldus samengestelde « investment

s'agissait de simples indivisions. Il appartiendra aux auteurs du projet de loi définitif qui doit être transmis au Parlement avant le 31 décembre 1961, d'examiner s'il ne se recommande pas de lever les obstacles cités ci-dessus et de prévoir, le cas échéant, dans les lois coordonnées sur les sociétés commerciales, un type nouveau de société dont la structure répondrait aux exigences propres aux fonds communs de placement. Il est évident qu'une telle réforme ne pouvait faire l'objet d'une législation provisoire.

Estimant que dans l'état actuel de la législation fiscale et de la loi sur les sociétés, il était peu probable que des fonds communs constitués sous la forme de société commerciale de droit belge, fassent appel au public, le Gouvernement a considéré qu'il n'y avait pas lieu de légiférer en ce qui les concerne. Si des « investment funds » adoptaient néanmoins ce régime, ils seraient soumis, comme toutes les sociétés commerciales, aux lois coordonnées sur les sociétés et au titre II de l'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935.

En revanche, les fonds communs étrangers revêtent souvent la forme de société commerciale. Si ces « investment funds » faisaient appel au public belge, ils ne seraient pas soumis à la présente loi, mais ils ne pourraient procéder à une émission publique en Belgique sans demander au préalable l'autorisation du Ministre des Finances visée à l'article 108 du Titre V du Livre I^{er} du Code de Commerce. Pour harmoniser le régime, il est prévu que le Ministre subordonnera, dans ce cas, son autorisation à des conditions et à des limitations analogues à celles qui seront imposées, en vertu du présent projet, aux fonds communs de placement étrangers constitués sous la forme d'indivision. Il bénéficiera, d'ailleurs, dans l'exercice de ce pouvoir, de la collaboration de la Commission bancaire, puisque celle-ci doit être avisée, aux termes de l'article 26 de l'arrêté royal du 9 juillet 1935, de toute émission publique de titres de sociétés commerciales. Dès lors, si l'on observe, d'une part, que la création de fonds communs de placement belges sous la forme de société commerciale paraît improbable, pour des raisons d'ordre pratique, et, d'autre part, que les fonds communs étrangers constitués sous cette forme ne pourront faire appel au marché belge que moyennant l'autorisation préalable du Ministre des Finances et après avis de la Commission bancaire, il semble permis de conclure que la limitation du projet actuel aux seules indivisions n'est pas susceptible de compro-

funds » onderworpen worden aan de inkomstenbelastingen, wat niet het geval zou zijn, moest het louter om onverdeeldheden gaan. De stellers van het definitieve ontwerp van wet dat vóór 31 december 1961 bij het Parlement moet ingediend worden, dienen na te gaan of het niet aangewezen is de hiervoren genoemde hinderpalen op te heffen en eventueel in de samengeordende wetten op de handelsvennootschappen een nieuw type van vennootschap te voorzien waarvan de structuur aan de eigen vereisten van de gemeenschappelijke beleggingsfondsen zou beantwoorden. Natuurlijk kon dergelijke hervorming niet in een voorlopige wetgeving opgenomen worden.

De Regering heeft geoordeeld dat in de huidige stand van de belastingwetgeving en van de wet op de vennootschappen het weinig waarschijnlijk was dat de in de vorm van gemeenschappelijke handelsvennootschap opgerichte gemeenschappelijke fondsen beroep op het publiek zouden doen, en heeft dan ook gemeend dienomtrent niet te moeten legiferen. Mochten « investment funds » dergelijk regime echter aannemen, dan zouden ze evenals alle handelsvennootschappen aan de samengeordende wetten op de vennootschappen en aan Titel II van het koninklijk besluit n° 185 van 9 Juli 1935 onderworpen zijn.

Daarentegen nemen de buitenlandse gemeenschappelijke fondsen vaak de vorm aan van een handelsvennootschap. Indien deze « investment funds » een oproep deden op het Belgische publiek, dan zou de huidige wet er niet op toepasselijk zijn, doch zouden ze tot geen openbare emissie in België kunnen overgaan zonder vooraf om de in artikel 108 van Titel V van Boek I van het Wetboek van Koophandel bedoelde machtiging van de Minister van Financiën te verzoeken. Tot harmonisering van het regime wordt er bepaald dat de Minister alsdan zijn machtiging zal afhankelijk stellen van dezelfde voorwaarden en beperkingen als degene die krachtens dit ontwerp opgelegd zullen worden aan de buitenlandse gemeenschappelijke beleggingsfondsen, opgericht in de vorm van onverdeeldheid. Hij wordt trouwens bij de uitoefening van die macht, bijgestaan door de Bankcommissie, vermits deze, naar luid van artikel 26 van het koninklijk besluit van 9 Juli 1935, moet kennis krijgen van elke openbare emissie van effecten van handelsvennootschappen. Bijgevolg, zo men bedenkt eensdeels dat de oprichting van Belgische gemeenschappelijke beleggingsfondsen in de vorm van een handelsvennootschap om praktische redenen onwaarschijnlijk blijkt en anderdeels dat de in deze vorm opgerichte buitenlandse gemeenschappelijke fondsen slechts een beroep op de Belgische markt mogen doen, mits ze daartoe vooraf de machtiging

mettre la réalisation des objectifs de protection de l'épargne poursuivis par ses auteurs.

Le projet ne vise, d'autre part, pas tous les fonds communs constitués sous la forme d'indivision. Le Gouvernement a estimé, en effet, qu'il n'était pas nécessaire de réglementer les fonds privés constitués par quelques personnes, dans une forme telle qu'elle exclue les appels au public. Les dispositions proposées ne sont donc applicables que dans le cas où les droits des indivisaires sont représentés soit par des titres à ordre ou au porteur, soit, s'ils ont fait l'objet d'une émission publique, par toute autre forme de titres. Il faut entendre par « émission publique » les diverses formes d'appel public au marché des capitaux, quel que soit le mode technique utilisé : exposition, offre en vente publique, offre en souscription, inscription à la cote officielle d'une bourse du Royaume ou aux ventes publiques supplémentaires organisées par les Commissions des Bourses. Le point de savoir si un appel est privé ou public est un problème de fait qui doit être résolu à la lumière des circonstances particulières de chaque cas d'espèce (cfr. Wauwermans, Manuel pratique des sociétés anonymes, n° 144).

En revanche, le projet s'applique aux fonds communs, tels qu'ils ont été définis ci-dessus, quel que soit le mode de gestion d'administration adopté : « fixed », « semi-fixed », « flexible » ou « management » trust, « closed end » ou « open end » trust, etc.

Pour l'application du présent projet, il faut entendre par « fonds belges » les « investment funds » gérés ou administrés en Belgique. Le point de savoir si un fonds est géré ou administré dans le Royaume est une question de fait. Devront notamment être considérés comme des fonds belges, ceux gérés ou administrés par une société dont le principal établissement se trouve dans le Royaume, même si celle-ci est constituée sous l'empire du droit colonial (cfr. art. 2 de la loi budgétaire du Congo belge du 21 août 1921) ou — en infraction à l'article 2 du projet — par une personne physique qui a sa résidence principale en Belgique ou par le siège belge d'un établissement étranger ou colonial. Il n'y a pas lieu de se référer à la composition du portefeuille ou au siège de l'établissement chargé de la garde de celui-ci.

van de Minister van Financiën hebben bekomen en na advies van de Bankcommissie, mag hieruit worden afgeleid dat de beperking van het huidige ontwerp uitsluitend tot de onverdeelde heden niet van dien aard is dat het totstandkomen van de doelstellingen van bescherming van het spaarwezen nagestreefd door de stellers ervan erdoor in het gedrang komt.

Het ontwerp betreft anderzijds niet alle onder de vorm van onverdeelde heden samengestelde fondsen. De Regering was inderdaad van oordeel dat het niet nodig was de privéfondsen, samengesteld door enkele personen, zodanig te reguleren dat de oproepen tot het publiek er door uitgesloten zijn. De voorgestelde bepalingen gelden dus alleen voor het geval dat de rechten van de gemeenschappelijke eigenaars door order- of toonder-effecten vertegenwoordigd zijn ofwel, indien ze het voorwerp hebben uitgemaakt van een openbare emissie, door enigerlei andere vorm van effecten. Onder « openbare emissie » dienen de diverse vormen van publieke oproep tot de kapitaalmarkt verstaan welke ook de aangewende techniek daartoe zij : tentoonlegging, openbare verkoopaanbieding, openstelling ter inschrijving, officiële notering ter beurze in het Koninkrijk of bij de bijkomende veilingen ingericht door de Beurscommissies. De vraag of een oproep privé dan wel publiek is, is een feitelijke aangelegenheid welke haar beslag moet krijgen in het licht van de omstandigheden eigen aan elk specifiek geval (cfr. Wauwermans, Manuel pratique des sociétés anonymes, n° 144).

Daarentegen is het ontwerp van toepassing op de gemeenschappelijke fondsen, zoals ze hierboven omschreven werden, welke ook de aangenomen wijze van beheer of van administratie zij : « fixed », « semi-fixed », « flexible » of « management » trust, « closed end » of « open end » trust, enz.

Voor de toepassing van het huidige ontwerp dienen onder « Belgische fondsen » verstaan de in België beheerde of geadministreerde « investment funds ». De vraag of een fonds in het Koninkrijk beheerd of geadministreerd wordt, is een feitelijke aangelegenheid. Dienen inzonderheid als Belgische fondsen beschouwd, deze beheerd of geadministreerd door een vennootschap waarvan de hoofdinrichting in België gevestigd is, zelfs al werd deze vennootschap opgericht onder de beheersing van het koloniale recht (cfr. art. 2 van de begrotingswet van Belgisch Kongo d.d. 21 Augustus 1921) of — in overtreding van artikel 2 van het ontwerp — door een natuurlijk persoon met hoofdverblijfplaats in België of door de Belgische zetel van een buitenlandse of koloniale inrichting. Er bestaat generlei aanleiding toe om te verwijzen naar de samenstelling van de portefeuille of naar de zetel van de met de bewaking er van belaste inrichting.

Les articles 2 à 6 définissent les pouvoirs de contrôle de la Commission bancaire. Le dispositif adopté peut être résumé comme suit :

Le projet distingue les fonds communs belges et les autres fonds. En ce qui concerne les fonds belges, l'intervention de la Commission bancaire se situe essentiellement sur trois plans :

1. La Commission bancaire agréée les sociétés qui gèrent ou administrent des fonds communs belges et font appel au public en vue de la participation à de tels fonds ;

2. La Commission établit par règlement les obligations et les interdictions auxquelles sont soumis la constitution et la gestion de fonds communs, ainsi que les appels au public en vue de la participation à ces fonds ;

3. La Commission contrôle le respect des règlements précités.

Les fonds autres que les fonds belges sont soumis à un régime différent. Le contrôle de ces fonds et de ceux qui les gèrent échappe, en effet, en principe, à la compétence des pouvoirs publics belges. Mais tout appel public à l'épargne belge en vue de la participation à ces fonds, est subordonnée à l'autorisation de la Commission bancaire.

L'établissement de ce contrôle des fonds communs se justifie, comme il a déjà été dit, par le fait que les gérants de ces fonds n'administrent pas leur propre patrimoine mais celui d'un grand nombre d'épargnants. Ces gérants ne peuvent donc être assimilés à des personnes administrant leur fortune personnelle mais plutôt à des mandataires d'un type particulier, responsables de capitaux investis par le public.

Le Gouvernement ne se dissimule pas l'ampleur des pouvoirs délégués à la Commission bancaire. Mais il a estimé que les dispositions adoptées permettent le mieux d'atteindre les objectifs visés. L'importance, la complexité et la diversité des tâches nouvelles qui incombent aux pouvoirs publics inscrivent dans les faits la nécessité d'une certaine décentralisation de l'exécutif. Le Gouvernement estime que cette répartition et cette décentralisation des attributions n'est pas la manifestation d'un démembrement des prérogatives et des responsabilités publiques, et ne constitue nullement l'indice de ce qui a parfois été appelé la « désagrégation » de l'État. Il pense, au contraire, que ce dernier est renforcé lorsqu'une fonction publique très spécialisée est exercée dans l'intérêt général, avec toute l'indépendance et

De artikels 2 tot 6 bepalen de controle machten van de Bankcommissie. Het aangenomen dispositief mag worden samengevat als volgt :

Het ontwerp onderscheidt de Belgische gemeenschappelijke fondsen en de andere fondsen. Met betrekking tot de Belgische fondsen situeert zich de tussenkomst van de Bankcommissie hoofdzakelijk op drie vlakken :

1. De Bankcommissie erkent de vennootschappen die Belgische gemeenschappelijke fondsen beheren of administreren en een oproep doen tot het publiek met het oog op de participatie aan dergelijke fondsen ;

2. De Commissie legt bij reglement de verplichtingen en de verbodsbepalingen op waaraan de oprichting en het beheer van de gemeenschappelijke fondsen zomede de oproepen tot het publiek tot participatie aan deze fondsen onderworpen zijn ;

3. De Commissie gaat na of voornoemde reglementen geëerbiedigd worden.

De andere fondsen dan de Belgische worden aan een verschillend regime onderworpen. De controle op deze fondsen en op de beheerders ervan ontsnapt immers in principe aan de bevoegdheid van de Belgische openbare machten. Doch elke publieke oproep tot het Belgisch spaarwezen met het oog op de participatie aan bedoelde fondsen wordt afhankelijk gesteld van de machtiging van de Bankcommissie.

De vestiging van deze controle op de gemeenschappelijke fondsen wordt, zoals hoger reeds gezegd, gebillijkt door het feit dat de beheerders van die fondsen niet hun eigen vermogen doch wel dat van een groot aantal spaarders administreren. Deze beheerders mogen dus niet worden gelijkgesteld met personen die hun eigen fortuin administreren doch veeleer met lasthebbers van een bijzonder type, die aansprakelijk zijn voor het door het publiek belegde kapitaal.

De Regering ontveinst zich niet de omvang van de aan de Bankcommissie gedelegeerde machten. Zij was echter de mening toegedaan dat de aangenomen bepalingen het best geschikt zijn om de beoogde doelstellingen te bereiken. Het belang, de ingewikkeldheid en de diversiteit der nieuwe taken welke de openbare machten opgelegd worden, maken een gewisse decentralisatie van de uitvoerende macht nodig. De Regering is van oordeel dat deze verdeling en deze decentralisatie der bevoegdheden geen blijk is van de ontwrichting der prerogatieven en der verantwoordelijkheden van de openbare macht en evenmin het bewijs is van wat wel eens de ontbinding van de Staat genoemd werd. Zij meent veeleer dat deze laatste versterkt naar voren komt wanneer een zeer gespecialiseerde publieke functie in

l'efficacité requises, par un organisme autonome agissant sous la haute tutelle du pouvoir central plutôt que par un service purement administratif. C'est dans la mesure où l'Etat parvient à confier de telles tâches à des organes aptes à les accomplir que loin de se désagréger il garde son autorité et sa vigueur. D'autre part, le crédit de l'institution publique chargée de veiller à l'application du statut légal des institutions soumises à un régime particulier est fonction non seulement de la compétence de ses dirigeants mais aussi de la sphère d'autonomie réelle et partant de responsabilité propre qui lui est confiée.

Ces considérations s'imposent avec une force particulière lorsque les activités qui doivent être soumises à un statut spécial relèvent du secteur financier. La technicité propre à ces activités requiert l'intervention d'organes particulièrement spécialisés. C'est le motif pour lequel l'exercice des prérogatives publiques dans ce domaine a été confiée, dans la plupart des cas, à des institutions publiques autonomes (cfr. notamment le contrôle des banques et des émissions publiques de titres et valeurs). Comme il l'a indiqué dans l'exposé des motifs du projet de loi relatif au contrôle et à la liquidation des entreprises privées d'assurances, le Gouvernement considère qu'il s'agit là d'une condition essentielle au bon accomplissement de ces fonctions. S'agissant de matières très complexes et de missions qui ne ressortissent pas de l'administration générale, la mise en œuvre des prérogatives de l'exécutif s'effectue, à son avis, plus valablement par la haute tutelle de l'établissement chargé du contrôle et l'approbation des règlements élaborés par ce dernier que par l'exercice de responsabilités directes de contrôle.

Il ne peut être perdu de vue, enfin, que la législation envisagée est provisoire, à raison notamment du caractère mouvant de la situation à réglementer et des problèmes difficiles que suscite l'établissement d'une législation définitive. Il y a là un motif supplémentaire d'en confier l'application à une institution publique autonome dotée de très larges pouvoirs et qui soit en mesure, dès lors, d'adapter sans cesse la réglementation à l'expérience acquise. La délégation de pouvoirs dont bénéficie la Commission bancaire s'explique donc également par la considération qui a conduit le Gouvernement à ne pas vous présenter une législation définitive mais plutôt un texte provisoire : l'impossibilité de consigner, dès le départ, dans un texte légal, toutes les obligations et interdictions auxquelles il pourrait se révéler utile de sou-

het algemeen belang uitgeoefend wordt met alle vereiste onafhankelijkheid en doeltreffendheid door een zelfstandig organisme optredend onder de hoge voogdij van de centrale macht veeleer dan een louter administratieve dienst. In de mate dat de Staat erin slaagt dergelijke taken aan organen toe te vertrouwen die tot het vervullen er van geschikt zijn, behoudt hij, verre van aan een ontbindingsproces onderhevig te zijn, zijn gezag en zijn kracht. Anderzijds is het crediet van de openbare instelling, die er mede belast is te waken over de toepassing van het wettelijk statuut der aan een bijzonder regime onderworpen instellingen niet alleen functie van de bevoegdheid harer leiders, doch tevens van de sfeer van werkelijke autonomie en derhalve van eigen verantwoordelijkheid welke haar gegeven wordt.

Deze beschouwingen zijn des te meer geboden wanneer de activiteiten welke aan een speciaal statuut dienen onderworpen tot de financiële sektor behoren. De eigen technische aard dier activiteiten vergt de interventie van bijzonder gespecialiseerde organen. Daarom werd de uitoefening van de openbare prerogatieven ter zake in de meeste gevallen toevertrouwd aan zelfstandige openbare instellingen (zie inzonderheid de controle op de banken en de publieke emissies van effecten en waarden). Zoals reeds in de memorie van toelichting van het wetsontwerp betreffende de controle op en de liquidatie van private levensverzekeringsondernemingen vermeld werd, acht de Regering dat het gaat om een hoofdvoorwaarde tot de goede vervulling dezer functies. Daar het om een vrij ingewikkelde stof gaat en om opdrachten die niet onder het algemeen bestuur ressorteren, wordt de uitwerking van de prerogatieven der uitvoerende macht haars inziens op meer deugdelijke wijze verwezenlijkt door de hoge voogdij van de inrichting belast met de controle en de goedkeuring der door deze laatste uitgewerkte reglementen dan wel door de uitoefening van de directe controleverantwoordelijkheden.

Tenslotte mag niet uit het oog worden verloren dat de ontworpen wetgeving voorlopig is, inzonderheid omwille van het onvaste karakter van de te reguleren toestand en van de moeilijke vraagstukken opgeworpen door de vestiging van een definitieve wetgeving. Zulks is een reden te meer om de toepassing er van aan een zelfstandige openbare instelling toe te vertrouwen met zeer ruime machten en derhalve in staat om bij voortduring de reglementering aan de verworven ervaring te toetsen. De machtsdelegatie welke de Bankcommissie geniet is dus ook verklaard door de overweging welke de Regering aangezet heeft om U geen definitieve wetgeving doch veeleer een voorlopige tekst over te leggen : de onmogelijkheid om van meet af aan alle verplichtingen en verbodsbepalingen waaraan het nuttig mocht blij-

mettre, dans un souci de protection de l'épargne, les sociétés de gestion.

L'article 2 prévoit que seules les sociétés de gestion agréées par la Commission bancaire peuvent gérer ou administrer des fonds communs de placement belges et faire appel au public en vue de la participation à de tels fonds. Cette disposition est essentielle. Elle a pour but de réserver la fonction de gestion de ces fonds à des sociétés spécialement constituées à cette fin et agréées par la Commission bancaire. Cette procédure contribuera à faire de l'exercice de cette profession une sorte de mandat de gestion d'une partie importante de l'épargne, soumis à ce titre à un statut particulier (cfr. à cet égard le rapport au Roi précédant l'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935 sur le contrôle des banques et le régime des émissions de titres et valeurs).

Seules des sociétés pourront être agréées par la Commission bancaire. Il n'a pas été jugé opportun d'autoriser l'agrément de personnes physiques, dont le patrimoine professionnel n'est pas susceptible d'être individualisé. Mais tous les particuliers peuvent se grouper en vue de créer une société de gestion. La loi n'institue, dès lors, aucun monopole ni aucun privilège en faveur d'une catégorie de personnes ou de professionnels déterminés.

En principe, les sociétés agréées ne pourront exercer d'autre activité que celle de gérant de fonds communs. Le cas échéant, elles pourront cependant être autorisées à accomplir d'autres opérations à caractère fiduciaire, telles que, par exemple, la création et l'émission de certificats au porteur représentatifs de valeurs étrangères. Ce point sera tranché, à la lumière de l'expérience acquise, par voie réglementaire.

Le § 1^{er} de l'article 3 soumet à l'autorisation préalable de la Commission bancaire :

1° la diffusion, la publication ou l'affichage par une société de gestion de tous documents, rapport ou écrit quelconques relatifs à un fonds commun de placement belge ;

2° toute modification apportée aux droits des propriétaires indivis.

Il avait été envisagé de soumettre également à l'autorisation préalable de la Commission bancaire la constitution des fonds communs. Il a été renoncé à cette exigence parce qu'il a paru qu'une fois agréées, les sociétés de gestion devraient pouvoir librement constituer les fonds communs et émettre, dans le public, des titres représentatifs des droits des indivisaires. Le but du Gouvernement est de concilier les objectifs de protection de

ken, ter bescherming van het spaarwezen, de vennootschappen van beheer te onderwerpen.

Artikel 2 bepaalt dat alleen de door de Bankcommissie erkende vennootschappen van beheer Belgische gemeenschappelijke beleggingsfondsen mogen beheren of administreren en een beroep doen op het publiek ter participatie aan dergelijke fondsen. Deze bepaling is essentieel. Zij strekt er toe de functie van beheer dezer fondsen te reserveren voor speciaal daartoe opgerichte vennootschappen erkend door de Bankcommissie. Deze werkwijze zal er toe bijdragen de uitoefening van dit beroep tot een soort van mandaat van beheer te maken van een belangrijk gedeelte van het spaarwezen, daarom onderworpen aan een bijzonder statuut (cfr. dienomtrent het verslag aan de Koning dat het koninklijk besluit n° 185 d.d. 9 Juli 1935 op de bankcontrole en het uitgifte-regime voor effecten en waarden voorafgaat).

Alleen vennootschappen kunnen door de Bankcommissie erkend worden. Het werd niet passend geacht de erkenning van natuurlijke personen wier bedrijfsvermogen niet voor individualisering vatbaar is te machtigen. Doch alle particulieren mogen zich groeperen met het oog op de oprichting van een vennootschap van beheer. De wet voert dan ook generlei monopolie noch voorrecht in ten bate van één categorie bepaalde personen of beroepslui.

In principe mogen de erkende vennootschappen generlei andere activiteit uitoefenen dan deze van beheerder van gemeenschappelijke fondsen. Eventueel kunnen ze er echter toe gemachtigd worden andere verhandelingen van fiduciaire aard te verrichten zoals bijvoorbeeld het creëren en emitteren van certificaten aan toonder ter vertegenwoordiging van buitenlandse waarden. Dit punt krijgt reglementsgewijze zijn beslag in het licht van de opgedane ervaring.

§ 1 van artikel 3 onderwerpt aan de voorafgaande machtiging van de Bankcommissie :

1° de verspreiding, de uitgave of de aanplakking, door een vennootschap van beheer, van om 't even welke documenten, verslag of geschrift met betrekking tot een Belgisch gemeenschappelijk fonds ;

2° elke aan de rechten van de eigenaren in het onverdeelde toegebrachte wijzigingen.

Er werd overwogen tevens de samenstelling van de gemeenschappelijke fondsen aan de voorafgaande machtiging van de Bankcommissie te onderwerpen. Van deze vereiste werd afgezien omdat gebleken is dat de vennootschappen van beheer, eens dat ze erkend waren, de gemeenschappelijke fondsen vrijuit zouden moeten kunnen samenstellen en bij het publiek effecten ter vertegenwoordiging van de rechten der eigenaars

l'épargne avec la nécessité de ne pas apporter à la liberté des gérants de fonds communs des restrictions inutiles. Il ne se justifie pas de multiplier les autorisations administratives. Les sociétés de gestion doivent être agréées par la Commission bancaire ; après l'agrément elles sont soumises au contrôle permanent de celle-ci et tenues de respecter la réglementation élaborée par cette institution. Soumettre, en outre, la constitution des fonds communs à une autorisation particulière était dès lors sans objet.

D'autre part, il est évident que les conditions de cette autorisation eussent, en fait, été les mêmes que les prescriptions du règlement visé par le § 2 du présent article. Le règlement d'autorisation, dont le principe avait d'abord été retenu, eût ainsi fait double emploi avec le règlement d'obligations et d'interdictions sans qu'aucun critère eût permis de trancher si les diverses prescriptions dussent figurer dans le premier ou dans le second. Au surplus, la multiplication des règlements ne se concilie guère avec le souci d'assurer une application efficace et souple de la loi.

Le § 2 de l'article 3 donne à la Commission bancaire le pouvoir de définir les obligations et interdictions auxquelles sont soumises la constitution et la gestion ou l'administration des fonds communs de placement et l'émission publique des titres représentatifs des droits des propriétaires indivis.

Il est permis d'escompter que la Commission bancaire pourra élaborer ses règlements dans un délai très court. Ces textes pourront, le cas échéant, être revus et complétés plus tard. L'autorité de contrôle élaborera ainsi progressivement une doctrine administrative à la lumière de laquelle le Gouvernement se propose d'établir le projet de loi organique visé ci-dessus.

Le pouvoir de réglementation prévu à l'article 3 vise tous les aspects de la constitution et de la gestion ou de l'administration des fonds communs et de l'émission des certificats représentatifs des droits des indivisaires. La Commission pourra, par exemple, interdire les opérations de convenue personnelle ou celles qui ont pour but de faciliter l'exercice d'un contrôle ou d'une maîtrise sur des sociétés commerciales ou industrielles. Elle pourra limiter le volume des emprunts contractés pour le compte des participants, imposer

in het onverdeelde emitteren. De Regering streeft ernaar de doelstellingen van bescherming van het spaarwezen te verzoenen met de noodzakelijkheid om geen nutteloze beperking aan de vrijheid der beheerders van gemeenschappelijke fondsen te stellen. Het gaat niet op de administratieve machtigingen te vermenigvuldigen. De vennootschappen van beheer moeten door de Bankcommissie erkend worden ; na de erkenning worden ze aan haar bestendige controle onderworpen en zijn ze verplicht om de door deze instelling uitgewerkte reglementering te eerbiedigen. Derhalve had het geen zin de samenstelling van de gemeenschappelijke fondsen bovendien nog aan een bijzondere machtiging te onderwerpen.

Anderzijds staat het vast dat de voorwaarden tot deze machtiging feitelijk dezelfde waren geweest als de voorschriften van het bij § 2 van dit artikel bedoelde reglement. Het reglement van machtiging, waarvan het principe eerst in aanmerking werd genomen, zou aldus een overbodige herhaling zijn geweest van het reglement van verplichtingen en verbodsbepalingen zonder dat op grond van enigerlei criterium kon worden uitgemakt of de diverse voorschriften in het eerste dan wel in het tweede moesten voorkomen. Bovendien is het veelvuldig voorhanden zijn van reglementen geenszins verenigbaar met de bekommernis om een doeltreffende en meteen soepele toepassing der wet tot stand te brengen.

§ 2 van artikel 3 geeft aan de Bankcommissie de macht de verplichtingen en verbodsbepalingen te omschrijven waaraan onderworpen zijn de oprichting en het beheer of de administratie van de gemeenschappelijke beleggingsfondsen en de openbare uitgifte van de effecten die de rechten van de eigenaren in het onverdeelde vertegenwoordigen.

Gehoopt mag worden dat de Bankcommissie haar reglementen binnen een zeer korte termijn zal kunnen opstellen. Eventueel zullen deze teksten later herzien en aangevuld kunnen worden. De controleoverheid zal aldus progressief een administratieve doctrine kunnen uitwerken in het licht waarvan de Regering zich voorneemt het hieronder bedoeld ontwerp van organieke wet op te stellen.

De bij artikel 3 bedoelde reglementeringsmacht slaat op al de aspecten van de oprichting en het beheer of de administratie van de gemeenschappelijke fondsen en van de uitgifte van certificaten die de rechten van de eigenaren in het onverdeelde vertegenwoordigen. Bijvoorbeeld zal de Commissie de verrichtingen om persoonlijke redenen verbieden of nog degene die ertoe strekken de uitoefening van een controle op of het bewind over handels- of nijverheidsvennootschappen te vergemakkelijken. Zij zal de omvang van de lenin-

l'établissement d'états financiers périodiques selon un schéma type, ainsi que leur communication, interdire l'émission de parts de fondateur ou de parts bénéficiaires, imposer la délivrance au souscripteur éventuel d'un prospectus et d'un bulletin de souscription, limiter le montant des commissions et des frais perçus lors de la souscription et du rachat des certificats. La Commission bancaire pourra également fixer les formalités à accomplir avant la constitution d'un fonds commun ou l'émission publique de certificats.

Comme il a été rappelé plus haut, la responsabilité de la gestion des fonds communs repose exclusivement sur les particuliers qui les ont constitués. La politique de placement et le choix des valeurs à introduire dans le fonds sont de la seule compétence de ces derniers. Le présent projet de loi n'habilite donc pas la Commission bancaire à imposer l'introduction dans les fonds de valeurs déterminées. L'organe de contrôle ne pourrait, par exemple, obliger les gérants à affecter une fraction déterminée des capitaux qui leur sont confiés à l'achat de titres belges ou de fonds d'Etat, voire de valeurs métallurgiques, charbonnières ou pétrolières. La Commission bancaire peut, en revanche fixer, dans l'intérêt des épargnants, le taux des coefficients de répartition des risques. Ce pouvoir vise non pas à éliminer les risques, ce qui serait impossible, mais à les réduire dans la mesure du possible et dans le cadre des conventions de base adoptées par les intéressés. La Commission bancaire pourra, par exemple, décider que les fonds communs de placement ne pourront contenir des titres représentant plus de 5 p. c. du capital d'une société ou des titres auxquels il est attaché plus de $1/20^{\text{me}}$ % des droits de vote conférés à l'ensemble des titres d'une société. Elle pourra également imposer le respect d'un coefficient fixant le pourcentage maximum de la valeur totale du fonds qui peut être investi en titres d'une société déterminée. Elle pourra encore limiter le montant des titres non cotés ou des titres de sociétés nouvelles ou récemment constituées qui peuvent être insérés dans le fonds. La Commission bancaire pourra modifier ces coefficients si elle l'estime opportun dans l'intérêt des propriétaires indivis. Mais ces modifications ne s'appliqueront pas aux fonds communs constitués antérieurement. Cette limitation des pouvoirs de la Commission vise à éviter que l'organe de contrôle ne puisse modifier, dans ce domaine, l'économie du contrat de base intervenu, dans le cadre

gen aangegaan voor rekening van de deelnemers kunnen beperken, het opmaken van periodieke financiële staten volgens een typeschema, alsmede hun mededeling kunnen opleggen, de uitgifte van oprichtersaandelen of winstdelende aandelen verbieden, de aflevering opleggen van een prospectus en van een inschrijvingsbulletin aan de eventuele inschrijver, het bedrag beperken van de commissiegelden en onkosten geheven bij de inschrijving op en de afkoop van de certificaten. De Bankcommissie zal eveneens de formaliteiten mogen vaststellen welke dienen vervuld vóór de oprichting van een gemeenschappelijk fonds of de openbare uitgifte van certificaten.

Zoals hoger eraan herinnerd werd, berust de verantwoordelijkheid voor het beheer van de gemeenschappelijke fondsen uitsluitend op de particulieren die ze hebben opgericht. De beleggingspolitiek en de keuze van de in het fonds op te nemen waarden behoren tot de uitsluitende bevoegdheid van deze laatsten. Dit ontwerp van wet geeft dus aan de Bankcommissie het recht niet het opnemen van bepaalde waarden in de fondsen op te leggen. Het controleorgaan zou bijvoorbeeld de beheerders niet kunnen verplichten een bepaald deel van de hun toevertrouwde kapitalen aan te wenden voor de aankoop van Belgische effecten of van Staatsfondsen, ja zelfs van metaal-, steenkool- of petroleumwaarden. Daarentegen mag de Bankcommissie in het belang van de spaarders de voet bepalen van de coëfficiënten van de risicospreiding. Deze macht strekt er niet toe de risico's uit te schakelen, wat onmogelijk is, maar ze in de mate van het mogelijke te beperken binnen het kader van de door de betrokkenen aanvaarde basisovereenkomsten. Bijvoorbeeld zal de Bankcommissie kunnen beslissen dat de gemeenschappelijke beleggingsfondsen geen effecten mogen opnemen die meer dan 5 pct. van het kapitaal van een vennootschap vertegenwoordigen of effecten waaraan meer dan $1/20^{\text{ste}}$ van de aan het geheel der aandelen van een vennootschap toegekende stemrechten gehecht is. Zij zal eveneens de naleving kunnen opleggen van een coëfficiënt dat het maximumpercentage bepaalt van de totale waarde van het fonds dat in aandelen van een bepaalde vennootschap belegd mag worden. Zij zal nog het bedrag mogen beperken van de niet-genoteerde effecten of van de effecten van nieuwe of kort geleden opgerichte vennootschappen die in het fonds opgenomen mogen worden. De Bankcommissie zal deze coëfficiënten mogen wijzigen, indien zij het gepast acht in het belang van de eigenaren in het onverdeelde. Maar deze wijzigingen zullen niet toepasselijk zijn op de vroe-

de la réglementation existante, entre les propriétaires indivis et la société de gestion.

Aux termes de l'article 4, la Commission bancaire veille au respect des règlements pris en vertu des articles 2 et 3. Le Roi détermine, sur avis de la Commission, les modalités de ce contrôle.

L'article 5 autorise la Commission bancaire à interdire tous nouveaux appels publics en vue de la participation à un fonds commun de placement belge, lorsque les dispositions du présent projet et des règlements pris pour son application ne sont pas respectées. La Commission bancaire pourra également, dans ce cas, retirer l'agrération visée à l'article 2 et ordonner les mesures nécessaires à la protection des indivisaires. Il va de soi qu'il ne sera normalement recouru à ce moyen extrême de sauvegarde qu'après l'échec d'une procédure d'observation et de recommandation, analogue à celle déjà prévue par le Titre II de l'arrêté royal n° 185 sur le contrôle des banques et des émissions publiques d'actions et d'obligations. Il avait été envisagé de préciser dans le texte les pouvoirs que la Commission bancaire pourrait exercer dans cette dernière hypothèse. Il a cependant été jugé préférable de laisser à la Commission le choix des dispositions à prendre dans des circonstances aussi exceptionnelles.

D'autre part, le Gouvernement n'a pas cru pouvoir retenir la suggestion qui lui a été faite de prévoir, en cas de retrait de l'agrération, la convocation d'une assemblée générale d'indivisaires qui délibéreraient sur les mesures à prendre. Il a estimé que les problèmes soulevés par une telle procédure n'étaient pas susceptibles d'être résolus par une loi provisoire mais devaient l'être, le cas échéant, par la législation organique dont la mise à l'étude commencera dès que le présent projet aura été examiné par le Parlement.

Cette procédure de retrait d'agrération — à laquelle il n'est envisagé de recourir que dans les cas limites — peut être rapprochée du retrait de l'autorisation prévue en matière de contrôle des compagnies d'assurances sur la vie, des sociétés de capitalisation, des sociétés de prêts hypothécaires et des caisses d'épargne (cfr. articles 18 à 32 de la loi du 25 juin 1930, relative au contrôle des entreprises d'assurances sur la vie ; articles 19 à 22 de l'arrêté royal n° 42 du 15 décembre 1934,

gere opgerichte gemeenschappelijke fondsen. Deze beperking van de bevoegdheden van de commissie strekt ertoe te vermijden dat het controle- orgaan ter zake de inrichting zou kunnen veranderen van het basiscontract binnen het raam van de bestaande reglementering afgesloten tussen de eigenaren in het onverdeelde en de vennootschap van beheer.

Naar luid van artikel 4 waakt de Bankcommissie over de naleving van de krachtens artikels 2 en 3 genomen reglementen. Op advies van de Commissie bepaalt de Koning de modaliteiten van deze controle.

Artikel 5 machtigt de Bankcommissie elk nieuw openbaar beroep met het oog op de deelneming van een Belgisch gemeenschappelijk beleggingsfonds te verbieden, indien de bepalingen van dit ontwerp en de voor zijn uitvoering genomen reglementen niet nageleefd worden. De Bankcommissie kan eveneens in dat geval de in artikel 2 bedoelde erkenning intrekken en de nodige maatregelen bevelen om de eigenaren in het onverdeelde te beschermen. Het spreekt van zelf dat normaal slechts op dit uiterste beschermingsmiddel beroep zal worden gedaan na mislukking van een rechtspleging van opmerking en aanbeveling, zoals deze reeds bepaald werd in Titel II van het koninklijk besluit n° 185 op de bankcontrole en de openbare uitgifte van aandelen en obligaties. Er is overwogen geworden in de tekst de machten te preciseren welke de Bankcommissie in dit laatste geval zou kunnen uitoefenen. Het werd niettemin verkieslijker geacht aan de Commissie de keuze te laten van de maatregelen die in zulke uitzonderlijke omstandigheden genomen moeten worden.

Anderzijds heeft de Regering de haar gedane suggestie niet menen te kunnen weerhouden om in geval van intrekking van de erkenning de oproeping te voorzien van een algemene vergadering van eigenaren in het onverdeelde die over de te nemen maatregelen zouden beraadslagen. Zij heeft gemeend dat de vraagstukken die opgeworpen worden door een dergelijke procedure niet konden opgelost worden door een voorlopige wet maar het eventueel moesten worden door de organieke wetgeving waarvan de bestudering onmiddellijk na het onderzoek van dit ontwerp door het Parlement zal worden aangevat.

Deze procedure van intrekking van de erkenning — waarop men overweegt slechts in uiterste gevallen beroep te doen — kan vergeleken worden met de intrekking van de machtiging voorzien in zake de controle op levensverzekeringsmaatschappijen, kapitalisatiemaatschappijen, vennootschappen voor hypothecaire leningen en spaarkassen (cfr. artikels 18 tot 32 van de wet van 25 juni 1930, betreffende de controle op de levensverzekeringsondernemingen ; artikels 19 tot 22

relatif au contrôle des caisses d'épargne privées et des entreprises autres que les banques de dépôt recevant des dépôts d'argent ; article 17 de l'arrêté royal n° 43 du 15 décembre 1934, relatif au contrôle des sociétés de capitalisation ; articles 57 à 61 de l'arrêté royal n° 225 du 7 janvier 1936, réglementant les prêts hypothécaires et organisant le contrôle des entreprises de prêts hypothécaires).

L'article 6 soumet à l'autorisation de la Commission bancaire tout appel public en vue de la participation à des fonds communs de placement autres que belges. Ces fonds ne sont pas soumis au contrôle de la Commission bancaire, mais celle-ci pourra subordonner l'octroi et le maintien de son autorisation à la réalisation de conditions et elle pourra, d'autre part, limiter le montant et la durée de l'appel public qu'elle autorise. La notion d'appel public a été définie ci-dessus (cfr. commentaire de l'article 1^{er}). Pour que la loi s'applique, il n'est pas nécessaire que la publicité faite en Belgique soit l'œuvre du gérant ou de l'émetteur lui-même, elle peut également être celle d'un intermédiaire professionnel.

Le présent projet ne modifie pas l'article 108 du Titre V du Livre I^{er} du Code de Commerce, qui subordonne à l'autorisation du Ministre des Finances l'émission publique, la vente par souscription publique et l'admission à la cote de valeurs étrangères. Les opérations visées à l'article 6 peuvent donc également être soumises, le cas échéant, à cette disposition.

Les pouvoirs de la Commission bancaire et ceux du Ministre des Finances ont d'ailleurs une portée différente. Les décisions de la Commission doivent s'inspirer du seul souci de protéger l'épargne. En revanche, le Ministre des Finances peut également tenir compte d'autres considérations ; il est habilité, par exemple, à interdire une émission lorsqu'il est d'avis que la réalisation de celle-ci n'est pas conforme aux objectifs de la politique économique et financière du Gouvernement.

L'article 7 organise la procédure d'appel, auprès du Ministre des Finances, de certaines décisions de la Commission bancaire. La nature même de cette procédure implique que le Ministre des Finances réserve à l'examen de ces appels le bénéfice de l'urgence et qu'il se prononce dans le plus bref délai possible. C'est parce qu'il est permis de présumer qu'une telle ligne de conduite sera toujours suivie, qu'aucun délai de rigueur n'a été précisé dans le projet de loi.

van het koninklijk besluit n° 42 van 15 December 1934, betreffende de controle op de private spaarkassen en de ondernemingen die, zonder depositobanken te zijn, gelddeposito's ontvangen ; artikel 17 van het koninklijk besluit n° 43 van 15 December 1934, betreffende de controle op de kapitalisatieondernemingen ; artikels 57 tot 61 van het koninklijk besluit n° 225 van 7 Januari 1936 tot reglementering van de hypotheaire leningen en tot inrichting van de controle op de ondernemingen van hypotheaire leningen).

Artikel 6 onderwerpt aan de machtiging van de Bankcommissie elk openbaar beroep met het oog op de deelneming aan andere dan Belgische gemeenschappelijke beleggingsfondsen. Deze fondsen zijn niet onderworpen aan de controle van de Bankcommissie, maar deze zal de toekenning en het behoud van haar machtiging kunnen onderwerpen aan de vervulling van voorwaarden en zij zal anderzijds het bedrag en de duur van het door haar gemachtigd openbaar beroep kunnen beperken. Het begrip « openbaar beroep » werd hoger omschreven (cfr. commentaar op artikel 1). Opdat de wet toegepast zou worden, is het niet nodig dat de in België gedane reclame het werk zou zijn van de beheerder of van de emittent zelf, zij mag ook dit van een beroepsbemiddelaar zijn.

Dit ontwerp wijzigt artikel 108 van Titel V van Boek I van het Wetboek van Koophandel niet, dat de openbare uitgifte, de verkoop door openbare inschrijving en de opneming in de notering van buitenlandse waarden aan de machtiging van de Minister van Financiën onderwerpt. De in artikel 6 bedoelde verrichtingen mogen dus eveneens eventueel aan deze bepaling onderworpen worden.

De bevoegdheden van de Bankcommissie en deze van de Minister van Financiën hebben trouwens een verschillende draagwijdte. De beslissingen van de Commissie moeten alleen ingegeven worden door de bezorgdheid het spaarwezen te beschermen. De Minister van Financiën daarentegen mag eveneens rekening houden met andere overwegingen ; hij is bijvoorbeeld bevoegd om een uitgifte te verbieden wanneer hij van mening is dat zij niet overeenstemt met de doeleinden van de economische en financiële politiek van de Regering.

Artikel 7 organiseert de rechtspleging van voorziening bij de Minister van Financiën tegen sommige beslissingen van de Bankcommissie. De aard zelf van deze rechtspleging impliceert dat de Minister van Financiën aan het onderzoek van deze voorzieningen het voordeel van de urgentie voorbehoudt en dat hij zich in de kortst mogelijke termijn uitspreekt. Het is omdat vermoed mag worden dat een dergelijke gedragslijn altijd gevolgd zal worden dat geen enkele opgelegde termijn in het ontwerp van wet gepreciseerd wordt.

Le § 6 de l'article 7 prévoit que la Commission bancaire peut publier au Moniteur belge les décisions prises en application de l'article 5 et de l'article 6, alinéa 3, lorsque celles-ci sont devenues définitives. Il n'a pas été jugé opportun de prévoir dans le projet de loi que cette publication sera obligatoire. Il semble, en effet, préférable de laisser à la Commission bancaire le soin d'apprécier s'il convient ou non de publier sa décision. Dans certains cas, il ne sera peut-être pas opportun de publier une décision de suspension des appels publics. Une telle abstention peut se justifier, en effet, par le souci de conduire l'émetteur à se conformer, dans un délai rapproché, aux lois et règlements en vigueur. S'il n'est pas exclu « a priori » que l'intéressé régularise rapidement sa situation, il peut se révéler inutile de lui faire subir le discrédit attaché à une publication de cette nature. Il ne peut être perdu de vue, d'autre part, qu'une telle mesure peut nuire non seulement à l'émetteur mais encore aux porteurs des certificats qui seraient désireux de les céder à ce moment. En effet, toutes autres choses étant supposées égales, la publication d'une décision de suspension peut avoir pour conséquence une baisse momentanée du prix de négociation de ces certificats.

L'article 8 est relatif à la rémunération de la Commission bancaire.

L'article 9 est relatif aux sanctions pénales :

Sont punis des peines prévues à l'article 204 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales :

1° ceux qui gèrent des fonds communs de placement publics belges ou font appel au public en vue de la participation à de tels fonds en contravention des articles 2 et 5 ;

2° ceux qui font appel au public en vue de la participation à des fonds communs de placement en contravention de l'article 6, alinéas 1^{er} et 3 ;

3° ceux qui contreviennent à l'article 3, § 1^{er} ;

4° ceux qui, dans un but frauduleux, n'ont pas respecté les règlements visés aux articles 2, 3 et 4 et les conditions et limitations visées à l'article 6, alinéa 2 ;

5° ceux qui donnent sciemment des renseignements inexacts ou incomplets à la Commission bancaire ou qui, dans un but frauduleux, mettent obstacle aux vérifications auxquelles ils sont tenus de se soumettre ou refusent de donner des renseignements qu'ils doivent fournir.

§ 6 van artikel 7 bepaalt dat de Bankcommissie de beslissingen genomen ter uitvoering van artikel 5 en van artikel 6, lid 3, in het Belgisch Staatsblad mag bekendmaken, wanneer zij definitief zijn geworden. Het werd niet gepast geacht in het ontwerp van wet te bepalen dat deze bekendmaking verplicht zou zijn. Inderdaad schijnt het wenselijk te zijn aan de Bankcommissie de zorg te laten te oordelen of het al dan niet past haar beslissing bekend te maken. In sommige gevallen zal het niet gepast zijn een beslissing tot schorsing van de openbare beroepen bekend te maken. Een dergelijke onthouding kan inderdaad gebillijkt zijn door de zorg de emittent binnen een kortere termijn ertoe te brengen de vigerende wetten en reglementen na te leven. Indien het « a priori » niet uitgesloten is dat de betrokkene snel zijn toestand regulariseert, kan het nutteloos blijken op hem het diskrediet te werpen dat gehecht is aan een bekendmaking van die aard. Anderzijds mag niet uit het oog worden verloren dat een dergelijke maatregel niet alleen de emittent kan schaden, maar eveneens de houders van de certificaten die ze op dat ogenblik zouden willen van de hand doen. Inderdaad kan, in de veronderstelling dat alle andere omstandigheden onveranderd blijven, de bekendmaking van een beslissing van schorsing een tijdelijke daling van de verhandelingsprijs van deze certificaten tot gevolg hebben.

Artikel 8 heeft betrekking op de bezoldiging van de Bankcommissie.

Artikel 9 houdt verband met de strafsancities :

Worden gestraft met de straffen bepaald in artikel 204 van de samengeschakelde wetten op de handelsvennootschappen :

1° zij die Belgische gemeenschappelijke beleggingsfondsen beheren of beroep doen op het publiek met het oog op de deelneming aan dergelijke fondsen in overtreding van artikels 2 en 5 ;

2° zij die beroep doen op het publiek met het oog op de deelneming aan gemeenschappelijke beleggingsfondsen in overtreding van artikel 6, lid 1 en 3 ;

3° zij die artikel 3, § 1, overtreden ;

4° zij die met een bedrieglijk inzicht de reglementen bedoeld in artikels 2, 3 en 4 en de voorwaarden en beperkingen bedoeld in artikel 6, lid 2, niet hebben nageleefd ;

5° zij die wetens en willens onjuiste of onvolledige inlichtingen aan de Bankcommissie verstrekken of die met een bedrieglijk inzicht de verificaties verhinderen waaraan zij gehouden zijn zich te onderwerpen of weigeren de inlichtingen te verstrekken die zij moeten geven.

L'article 10 est relatif au régime fiscal applicable en matière d'impôts sur les revenus aux fonds communs de placement et aux titres représentatifs de tels fonds.

1° Les fonds communs de placement visés par le présent projet ne sont pas dotés d'une personnalité juridique distincte de celle des propriétaires indivis.

En principe, les indivisaires ne seront pas des associés qui mettent des biens en commun en vue de se livrer à une exploitation quelconque et d'en partager les bénéfices, mais bien des épargnants qui confieront la gestion d'une fraction de leur patrimoine à un établissement financier spécialisé. Les fonds communs de placement ne constitueront donc pas normalement des exploitations taxables au sens des lois d'impôts sur les revenus.

Cependant, pour éviter à l'Administration de devoir se livrer dans certains cas à des investigations et pour éviter toute possibilité de contestation, il est apparu recommandable de préciser expressément dans le texte de la loi que, pour l'application des impôts sur les revenus, les fonds communs de placement ne seront pas considérés comme constituant des exploitations visées aux articles 25 et 27 des lois coordonnées relatives aux impôts sur les revenus.

La circonstance que la société de gestion pourrait être amenée à posséder un certain nombre de titres représentatifs de droits de propriétaires indivis dans les fonds communs qu'elle gère ou administre, n'entraînera donc pas la constitution d'une association en participation entre la société de gestion et les autres indivisaires du fonds de placement, étant donné que ce dernier ne sera pas traité comme une exploitation.

Bien entendu, les bénéfices réalisés par les sociétés de gestion seront soumis au droit commun, et les dividendes, intérêts, etc., encaissés pour le compte des fonds communs gérés ou administrés par ces sociétés ne seront évidemment pas compris comme tels parmi ces bénéfices.

D'autre part, la taxe mobilière sur les dividendes et intérêts payables à l'étranger et encaissés directement à l'étranger par la société de gestion au profit du fonds commun, devra être retenue et versée par cette société en sa qualité de premier intermédiaire en Belgique (art. 23 des lois coordonnées relatives aux impôts sur les revenus).

2° Comme il vient d'être exposé, les fonds communs n'ont pas de personnalité juridique distincte de celle des indivisaires et les valeurs qu'ils com-

Artikel 10 heeft betrekking op het belastingregime van toepassing in zake inkomstenbelastingen op de gemeenschappelijke beleggingsfondsen en op de effecten die dergelijke fondsen vertegenwoordigen.

1° De door dit ontwerp bedoelde gemeenschappelijke beleggingsfondsen hebben geen rechtspersoonlijkheid onderscheiden van deze van de eigenaren in het onverdeelde.

In principe zullen de eigenaren in het onverdeelde geen vennoten zijn die goederen in gemeenschap brengen teneinde om het even welke exploitatie te doen en er de winsten van te verdelen, maar wel spaarders die het beheer van een gedeelte van hun patrimonium toevertrouwen aan een gespecialiseerde financiële instelling. De gemeenschappelijke beleggingsfondsen zullen dus normaal geen belastbare exploitaties zijn in de zin van de wetgeving op de inkomstenbelastingen.

Nochtans om te vermijden dat de Administratie in sommige gevallen zou moeten overgaan tot opzoekingen en om elke mogelijkheid tot betwisting te vermijden, is het wenselijk gebleken uitdrukkelijk in de tekst van de wet te preciseren dat de gemeenschappelijke beleggingsfondsen voor de toepassing van de inkomstenbelastingen niet beschouwd zullen worden als zijnde exploitaties bedoeld in artikels 25 en 27 van de samengeordende wetten op de inkomstenbelastingen.

De omstandigheid dat de vennootschap van beheer ertoe gebracht zou kunnen worden een zeker aantal effecten welke rechten van de eigenaren in het onverdeelde vertegenwoordigen, te bezitten in de gemeenschappelijke fondsen die zij beheert of administreert, zal geen oprichting veroorzaken van een vereniging tot deelneming tussen de vennootschap van beheer en de andere eigenaren in het onverdeelde van het beleggingsfonds, daar dit laatste niet als een exploitatie zal worden behandeld.

Natuurlijk zullen de winsten behaald door de vennootschappen van beheer aan het gemeenrecht onderworpen zijn en zullen de dividend, interesten, enz., geïnd voor rekening van de door deze vennootschappen beheerde of geadministreerde gemeenschappelijke fondsen niet als zodanig begrepen worden onder deze winsten.

Anderzijds zal de mobiliënbelasting op de in het buitenland betaalbare dividend en interesten, die direct in het buitenland door de vennootschap van beheer geïnd worden ten bate van het gemeenschappelijk fonds, door deze vennootschap in haar hoedanigheid van eerste tussenpersoon in België dienen ingehouden en gestort (art. 23 van de samengeordende wetten op de inkomstenbelastingen).

2° Zoals hierboven werd uiteengezet, hebben de gemeenschappelijke fondsen geen rechtspersoonlijkheid onderscheiden van die der eigenaren

prennent appartiennent donc à ceux-ci. D'autre part, les revenus attribués à ces indivisaires proviennent normalement des dividendes et intérêts afférents à ces valeurs, lesquels subissent la taxe mobilière au moment de leur encaissement par le fonds.

En vue d'éviter toute équivoque quant à la possibilité d'une double imposition, le n° 2 de l'article 10 dispose, entre autres, que les revenus attribués aux possesseurs ou détenteurs des titres représentatifs de droits de propriétaire indivis dans un fonds commun de placement belge, seront considérés comme ayant déjà subi la taxe mobilière dans la mesure où ils proviennent de dividendes, intérêts, arrérages et tous autres revenus de capitaux engagés, produits par les avoirs composant le fonds commun, c'est-à-dire de revenus dont il est question aux articles 14 à 19 des lois coordonnées relatives aux impôts sur les revenus et à la loi du 21 juin 1927, relative au régime fiscal des sociétés coloniales.

3° Comme corollaire de ce qui précède et dans le même sujet, le n° 2 de l'article 10 dispose que, dans la même mesure, les revenus des parts de co-propriétaires comprises à l'actif d'une entreprise industrielle, commerciale ou agricole pendant toute la durée de l'exercice au cours duquel les revenus ont été encaissés, seront considérés comme des revenus déjà taxés au sens de l'article 52 des lois coordonnées relatives aux impôts sur les revenus.

La quotité desdits revenus qui proviendrait de plus-values des valeurs mobilières composant le fonds commun ou de tous autres profits non visés aux articles 14 à 19 desdites lois coordonnées, n'aurait évidemment pas le caractère de revenu déjà taxé et serait imposable dans le chef de l'entreprise bénéficiaire. En cas de distribution de revenus non susceptibles d'être considérés comme déjà taxés, la société de gestion devra en indiquer le montant aux possesseurs ou détenteurs de parts du fonds commun et fournir à l'administration toutes précisions utiles à cet égard.

Par ailleurs, la disposition permet, dans un but l'équité et de simplification, d'avoir égard, pour établir le caractère permanent des revenus déjà taxés, non pas aux titres détenus par le fonds commun lui-même, mais bien aux certificats de co-propriétaire délivrés par le fonds commun.

4° Le n° 3 de l'article 10 précise que, pour l'application des impôts sur les revenus, les titres

in het onverdeelde en de waarden die zij opnemen behoren dus aan deze laatsten. Anderzijds vloeien normaal de aan deze eigenaren in het onverdeelde toegekende inkomsten voort uit de dividenden en interesten in verband met deze waarden, welke de mobiliënbelasting ondergaan op het ogenblik van hun inning door het fonds.

Om elke dubbelzinnigheid in verband met de mogelijkheid van een dubbele belasting te vermijden, bepaalt n° 2 van artikel 10 onder meer dat de inkomsten toegekend aan eigenaren of houders van effecten welke rechten van eigenaren in het onverdeelde vertegenwoordigen in een Belgisch gemeenschappelijk beleggingsfonds, beschouwd zullen worden als zijnde reeds onderworpen geweest aan de mobiliënbelasting in de mate waarin zij voortkomen uit dividenden, interesten, achterstallen en alle andere inkomsten uit belegde kapitalen, afgeworpen door de activa welke het gemeenschappelijk fonds vormen, met andere woorden de inkomsten waarvan sprake in artikelen 14 tot 19 van de samengeordende wetten betreffende de inkomstenbelastingen en in de wet van 21 Juni 1927 betreffende het belastingregime van de koloniale vennootschappen.

3° Als corollarium van wat voorafgaat en in hetzelfde verband, beschikt n° 2 van artikel 10 dat in dezelfde mate, de inkomsten uit deelbewijzen van mede-eigenaar begrepen in de activa van een nijverheids-, handels- of landbouwonderneming in de ganse loop van het dienstjaar gedurende welk de inkomsten werden geïnd, zullen beschouwd worden als reeds belaste inkomsten in de zin van artikel 52 van de samengeordende wetten betreffende de inkomstenbelastingen.

Het deel van bedoelde inkomsten dat zou voortvloeien uit meerwaarden van de roerende waarden die het gemeenschappelijk fonds uitmaken of van alle andere baten niet bedoeld in artikelen 14 tot 19 van gezegde samengeordende wetten zou natuurlijk niet het karakter van reeds belast inkomen hebben en zou belastbaar zijn in hoofde van de onderneming die ze genoten heeft. In geval van uitkering van inkomsten welke niet als reeds belast kunnen worden aangemerkt, zal de vennootschap van beheer het bedrag ervan aan de bezitters of houders van de deelbewijzen van het gemeenschappelijk fonds moeten opgeven en aan het Bestuur alle nuttige preciseringen in dit verband verstrekken.

Anderzijds maakt de beschikking het billijke- en eenvoudigheidshalve mogelijk om het bestendig karakter van de reeds belaste inkomsten vast te stellen, niet te letten op de door het gemeenschappelijk fonds zelf gehouden effecten, maar wel op de certificaten van mede-eigenaar afgeleverd door het gemeenschappelijk fonds.

4° N° 3 van artikel 10 preciseert dat voor de toepassing van de inkomstenbelastingen, de effec-

représentatifs de droits de propriétaire indivis dans un fonds de placement, qui sont investis dans une exploitation industrielle, commerciale ou agricole, seront considérés comme ayant une valeur au moins égale à leur valeur de remboursement, à déterminer conformément aux statuts du fonds de placement.

Pour déterminer le bénéfice taxable d'une entreprise qui possède parmi son actif des parts de co-propriétaire d'un fonds de placement, l'Administration des contributions calculera donc la valeur de ces parts à leur valeur de remboursement à la date de clôture du bilan, telle qu'elle sera déterminée par la société de gestion conformément aux statuts du fonds de placement.

5° Le projet de loi n'exclut pas la possibilité d'acquérir une participation dans un fonds de placement en faisant apport d'un portefeuille-titres audit fonds.

Pour éviter des contestations quant aux conséquences fiscales éventuelles de la conversion d'un portefeuille-titres investi dans une entreprise, en certificats d'un fonds de placement, cette opération sera considérée comme une réalisation de ces valeurs mobilières.

Dans cet esprit, le n° 4 de l'article 10 dispose que les plus-values qui seraient constatées à l'occasion d'une telle conversion seraient considérées comme réalisées; elles seraient donc taxables dans les limites prévues à l'article 27, § 2bis, litt. A, des lois coordonnées relatives aux impôts sur les revenus. En effet, sur le plan des principes, il ne serait ni logique ni équitable, d'une part, d'exempter d'impôts directs les plus-values réalisées par les sociétés commerciales grâce à la conversion de leur portefeuille-titres en certificats d'un fonds de placement et, d'autre part, de taxer les plus-values réalisées par de telles sociétés sur les titres de leur portefeuille et réinvesties dans leur exploitation en d'autres titres ou biens quelconques.

Aux termes de l'article 11, la Commission bancaire est tenue de faire rapport, chaque année, sur l'application de la présente loi. Normalement, cet exposé sera compris dans le rapport annuel sur son activité, qu'elle publie conformément à l'article 41 de l'arrêté royal n° 185, du 9 juillet 1935.

L'article 12 prévoit que ceux qui, avant la mise en application de la présente loi, géraient des fonds communs de placement belges ou faisaient appel au public en vue de la participation à de tels fonds, sont tenus de se conformer à ses dispositions dans un délai d'un an à dater de son entrée en vigueur. Dans les cas prévus par cet article, les dispositions

ten tot vertegenwoordiging van rechten van eigenaar in het onverdeelde in een beleggingsfonds die geïnvesteerd zijn in een nijverheids-, handels- of landbouwonterneming, zullen beschouwd worden als hebbende een waarde die ten minste gelijk is aan hun terugbetalingswaarde vast te stellen overeenkomstig de statuten van het beleggingsfonds.

Om de belastbare winst van een onderneming te bepalen die onder haar activa deelbewijzen van mede-eigenaar van een beleggingsfonds bezit, zal de Administratie der Belastingen dus de waarde van deze deelbewijzen berekenen tegen hun terugbetalingswaarde op de afsluitingsdatum van de balans, zoals zij bepaald wordt door de vennootschap van beheer overeenkomstig de statuten van het beleggingsfonds.

5° Het ontwerp van wet sluit de mogelijkheid niet uit een participatie in een beleggingsfonds te verkrijgen door inbreng van een effectenportefeuille in bedoeld fonds.

Om geschillen te vermijden in verband met de eventuele fiscale gevolgen van de omzetting van een effectenportefeuille in een onderneming belegd in certificaten van een beleggingsfonds, zal deze verrichting aangemerkt worden als een verwezenlijking van deze roerende waarden.

In deze zin beschikt n° 4 van artikel 10 dat de meerwaarden die vastgesteld zouden worden ter gelegenheid van een dergelijke omzetting als verwezenlijkt zouden worden aangemerkt; zij zouden dus belastbaar zijn binnen de grenzen bepaald in artikel 27, § 2bis, litt. A, van de samengeordende wetten op de inkomstenbelastingen. Inderdaad zou het op het plan der principes evenmin logisch als billijk zijn enerzijds de meerwaarden verwezenlijkt door de handelsvennootschappen dank zij de omzetting van hun effectenportefeuille in certificaten van een beleggingsfonds van directe belastingen vrij te stellen en anderzijds de meerwaarden te belasten door dergelijke vennootschappen verwezenlijkt op de effecten van hun portefeuille en binnen hun exploitatie wederbelegd in andere om het even welke effecten of goederen.

Naar luid van artikel 11 is de Bankcommissie gehouden een jaarlijks verslag uit te brengen over de toepassing van deze wet. Normaal zal deze uiteenzetting opgenomen worden in het jaarverslag over haar werkzaamheid dat zij overeenkomstig artikel 41 van het koninklijk besluit n° 185 van 9 juli 1935 bekendmaakt.

Artikel 12 bepaalt dat zij die vóór de inwerkingtreding van deze wet, Belgische gemeenschappelijke beleggingsfondsen beheerden of beroep deden op het publiek met het oog op de deelneming aan dergelijke fondsen, gehouden zijn binnen de termijn van één jaar na haar inwerkingtreding deze wet na te leven. In de bij dit artikel bepaalde

du projet relatives au retrait d'agrèation (mesures provisoires en vue de la protection des propriétaires indivis, droit d'appel) sont applicables au refus d'agrèation.

L'article 13 modifie les dispositions en vigueur en matière de droits de timbres et de taxes assimilées au timbre.

Aux termes de l'article 18 du Code des droits de timbre, « sont assujettis à un droit de 0,70 pour cent les titres nominatifs ou au porteur émis par des personnes physiques ou morales établies en Belgique, en représentation ou contrepartie d'actions, obligations ou effets publics quelconques émanant de tierces sociétés, collectivités ou autorités, ou de quotités de pareils actions, obligations ou effets publics. Toutefois, le droit est fixé à 1,60 pour cent dans la mesure où les titres représentent des effets visés à l'article 20. »

L'article 20 précité fixe à 1,60 pour cent le droit de timbre applicable aux titres cr  s par les autorités, collectivités et sociétés étrangères.

Les certificats visés par l'article 18 précité sont juridiquement distincts des titres eux-mêmes qu'ils représentent et possèdent leur utilité propre. C'est pourquoi ils sont assujettis à un droit de timbre distinct de celui qui frappe les titres représentés.

Il apparaît cependant que le droit au taux de 0,70 pour cent est trop élevé lorsqu'il atteint des certificats représentatifs d'actions et d'obligations de sociétés belges. Ces actions et obligations ont déjà normalement subi un droit de timbre de 0,70 pour cent et peuvent, en outre, donner lieu à la perception de la taxe annuelle de 0,30 pour mille sur les titres cotés en bourse. Pour ce motif, il est proposé de réduire ledit droit à 0,30 pour cent.

Une réduction analogue ne peut être envisagée pour le droit de 1,60 pour cent s'appliquant aux certificats cr  s en représentation de titres étrangers. Il est nécessaire, en effet, de maintenir ce taux afin d'éviter que, sous le couvert de certificats représentatifs, des titres étrangers puissent circuler en Belgique sans acquitter le droit de 1,60 pour cent d   sur ces titres lorsqu'ils font l'objet d'une émission ou d'une négociation dans le pays.

En vertu de l'article 121 du Code des taxes assimilées au timbre, la taxe sur les opérations de bourse applicable lors de la délivrance au souscrip-

gevallen zijn de bepalingen van het ontwerp betreffende de intrekking van erkenning (voorlopige maatregelen met het oog op de bescherming van de eigenaren in het onverdeelde, recht van hoger beroep) toepasselijk op de weigering van erkenning.

Artikel 13 wijzigt de vigerende bepalingen in zake zegelrechten en met het zegel gelijkgestelde taxes.

Artikel 18 van het Wetboek der Zegelrechten bepaalt : « Worden onderworpen aan een recht van 0,70 ten honderd de effecten op naam of aan toonder uitgegeven door in België gevestigde natuurlijke of rechtspersonen ter vertegenwoordiging of als tegenwaarde van aandelen, obligatiën of eender welke openbare effecten uitgaande van derde vennootschappen, gemeenschappen of overheden, of van quotiteiten van dergelijke aandelen, obligatiën, of openbare effecten. Het recht wordt echter op 1,60 ten honderd vastgesteld in de mate waarin de effecten waarden vertegenwoordigen, beoogd in artikel 20 hierna. »

Artikel 20 voormeld stelt op 1,60 ten honderd het zegelrecht vast toepasselijk op de effecten gecreëerd door de buitenlandse overheden, gemeenschappen en vennootschappen.

De in voormeld artikel 18 bedoelde certificaten zijn juridisch onderscheiden van de effecten zelf die zij vertegenwoordigen en hebben hun eigen nut. Daarom zijn zij onderworpen aan een zegelrecht dat onderscheiden is van het zegelrecht dat de vertegenwoordigde effecten treft.

Het blijkt nochtans dat het recht tegen een aanslagvoet van 0,70 ten honderd te hoog is wanneer het certificaten betreft welke aandelen en obligaties van Belgische vennootschappen vertegenwoordigen. Normaliter hebben deze aandelen en obligatiën reeds een zegelrecht van 0,70 ten honderd ondergaan en kunnen daarenboven aanleiding geven tot de heffing van de jaarlijkse taxe van 0,30 per duizend op de ter beurse genoteerde effecten. Om deze reden wordt voorgesteld gezegd recht tot 0,30 ten honderd te verminderen.

Een gelijkaardige vermindering kan niet overwogen worden voor het recht van 1,60 ten honderd toepasselijk op de certificaten gecreëerd ter vertegenwoordiging van buitenlandse effecten. Het is inderdaad noodzakelijk deze aanslagvoet te behouden om te vermijden dat onder dekking van vertegenwoordigende certificaten, buitenlandse effecten in België zouden circuleren zonder het recht van 1,60 ten honderd te kwijten op deze effecten verschuldigd wanneer zij in het land geëmitteerd of verhandeld worden.

Naar luid van artikel 121 van het Wetboek der met het Zegel gelijkgestelde taxes zou de taxe op de beursverrichtingen, toepasselijk bij de aflevering

teur ou de la négociation des certificats visés à l'article 18 du Code des droits de timbre, serait due au taux de 2,50 pour mille.

Tenant compte de la circonstance qu'une taxe aura déjà normalement été acquittée à l'occasion de la souscription ou de l'achat des titres représentés par les certificats, il est proposé, pour ceux-ci, de réduire le taux de la taxe à 1 pour mille. Tel est l'objet du § 2 de l'article 13.

Il convient de remarquer que les dispositions de l'article 13 sont générales ; elles concernent non seulement les certificats des fonds communs de placement, mais aussi tous les certificats quelconques créés en représentation ou contrepartie de titres.

Elles sont, d'autre part, permanente ; c'est le motif pour lequel elles ont été insérées à la fin du projet.

L'article 14 prévoit que les effets de la loi cesseront le 31 décembre 1961, à l'exception des dispositions fiscales de l'article 13, qui doivent être définitives. Le caractère provisoire du présent projet met en relief l'obligation de saisir le Parlement en temps utile du projet de loi définitif visé au début de cet exposé.

Le Ministre des Finances,

aan de inschrijver of bij de verhandeling van de certificaten bedoeld in artikel 18 van het Wetboek der Zegelrechten, verschuldigd zijn tegen een aanslagvoet van 2,50 per duizend.

Gelet op het feit dat een taxe normaal reeds gekweten zal zijn geweest ter gelegenheid van de onderschrijving of de aankoop van de effecten vertegenwoordigd door de certificaten, wordt er voor deze voorgesteld de aanslagvoet van de taxe tot 1 per duizend te verminderen. Hiertoe strekt § 2 van artikel 13.

Er dient opgemerkt dat de bepalingen van artikel 13 algemeen zijn ; zij hebben niet alleen betrekking op de certificaten van de gemeenschappelijke beleggingsfondsen maar ook op alle om het even welke certificaten gecreëerd ter vertegenwoordiging of als tegenwaarde van effecten.

Anderzijds zijn zij van bestendige aard ; het is om deze reden dat zij op het einde van het ontwerp werden opgenomen.

Artikel 14 bepaalt dat de wet buiten werking zal treden op 31 December 1961 met uitzondering van de fiscale beschikkingen van artikel 13 die definitief moeten blijven. Het voorlopig karakter van dit ontwerp doet de verplichting uitkomen te gepasten tijde het definitief ontwerp van wet waarvan sprake bij de aanvang van deze uiteenzetting bij het Parlement in te dienen.

De Minister van Financiën,

H. LIEBAERT.

Projet de loi relatif aux fonds communs de placement et modifiant le code des droits de timbre et le code des taxes assimilées au timbre.

BAUDOUIN,
ROI DES BELGES,

A tous, présents et à venir, SALUT.

Sur la proposition de Notre Ministre des Finances,

NOUS AVONS ARRETE ET ARRETONS :

Notre Ministre des Finances est chargé de présenter en Notre nom, aux Chambres législatives, le projet de loi dont la teneur suit :

Article Premier.

Sont réputés fonds communs de placement pour l'application de la présente loi, les masses indivises de valeurs mobilières gérées ou administrées, sous quelque forme que ce soit, pour le compte de propriétaires indivis, lorsque les droits de ceux-ci sont représentés par des titres à ordre ou au porteur ou par des titres qui font ou ont fait l'objet d'une émission publique.

Sont réputés fonds communs de placement belges, les fonds gérés ou administrés en Belgique.

Art. 2.

Seules les sociétés agréées par la Commission bancaire peuvent gérer ou administrer un ou plusieurs fonds communs de placement belges et faire appel au public en vue de la participation à de tels fonds. Ces sociétés sont qualifiées ci-après sociétés de gestion.

Le Roi détermine, sur avis de la Commission bancaire, les conditions de l'agrément prévue à l'alinéa précédent.

Le Roi peut attribuer à la Commission bancaire le pouvoir d'accorder des dérogations au règlement visé ci-avant.

Art. 3.

§ 1. — L'autorisation de la Commission bancaire est requise pour :

1° la diffusion, la publication ou l'affichage par les sociétés de gestion, de tous documents, rapports

Wetsontwerp betreffende de gemeenschappelijke beleggingsfondsen en tot wijziging van het wetboek der zegelrechten en het wetboek der met het zegel gelijkgestelde taxes.

BOUDEWIJN,
KONING DER BELGEN,

Aan allen, tegenwoordigen en toekomstenden, HEIL.

Op de voordracht van Onze Minister van Financiën,

HEBBEN WIJ BESLOTEN EN BESLUITEN WIJ :

Onze Minister van Financiën is gelast in Onze naam bij de Wetgevende Kamers het volgende ontwerp van wet in te dienen :

Eerste Artikel.

Worden voor de toepassing van deze wet gemeenschappelijke beleggingsfondsen geacht, de onverdeelde hoeveelheden roerende waarden beheerd of geadministreerd in om het even welke vorm voor rekening van eigenaren in het onverdeelde, wanneer de rechten van dezen vertegenwoordigd zijn door order- of toondereffecten of door effecten die publiek geëmitteerd werden of worden.

Worden Belgische gemeenschappelijke beleggingsfondsen geacht, de in België beheerde of geadministreerde fondsen.

Art. 2.

Alleen de door de Bankcommissie erkende vennootschappen mogen een of meer Belgische gemeenschappelijke beleggingsfondsen beheren of administreren en beroep doen op het publiek met het oog op de deelneming aan dergelijke fondsen. Deze vennootschappen worden hieronder als vennootschappen van beheer aangeduid.

Op advies van de Bankcommissie stelt de Koning de voorwaarden van de in het vorig lid bedoelde erkenning vast.

De Koning mag aan de Bankcommissie het recht verlenen afwijkingen van hiervoren reglement toe te staan.

Art. 3.

§ 1. — De machtiging van de Bankcommissie is vereist voor :

1° de verspreiding, de uitgave of het aanplakken door de vennootschappen van beheer van alle

ou écrits quelconques relatifs aux fonds qu'elles gèrent ou qu'elles administrent ;

2° la modification des droits des propriétaires indivis de ces fonds.

§ 2. — La Commission bancaire établit, par règlement soumis à l'approbation du Ministre des Finances et publié au *Moniteur belge*, les obligations et interdictions auxquelles sont soumises la constitution et la gestion ou l'administration des fonds communs de placement belges et l'émission publique des titres représentatifs des droits des propriétaires indivis.

§ 3. — Le ou les règlements arrêtés en application du § 2 du présent article peuvent notamment fixer des coefficients de répartition des risques et apporter des modifications à ces coefficients sans que ces dernières soient applicables aux fonds déjà constitués ; ces règlements ne peuvent imposer l'introduction de valeurs déterminées dans un fonds commun de placement.

§ 4. — La Commission bancaire peut accorder des dérogations aux dispositions des règlements prévus par le présent article.

Art. 4.

La Commission bancaire contrôle l'observation des règlements pris en vertu des articles 2 et 3.

Le Roi détermine, sur avis de la Commission bancaire, les modalités de ce contrôle.

Art. 5.

§ 1. — Lorsque les dispositions de la présente loi et des règlements pris pour son application ne sont pas respectées, la Commission bancaire peut :

1° suspendre tout appel à participer à un fonds commun de placement belge ;

2° retirer l'agrément prévue par l'article 2.

§ 2. — En cas de retrait de l'agrément, le mandat de la société de gestion prend fin de plein droit. La Commission bancaire arrête les mesures nécessaires pour la gestion future ou la mise en liquidation des fonds gérés ou administrés par cette société.

Art. 6.

Sans préjudice à l'article 108 du titre V du livre I^{er} du Code de Commerce, tout appel public, sous quelque forme que ce soit, en vue de la participation à un fonds commun de placement, autre

om het even bescheiden, verslagen of geschriften in verband met de door hen beheerde of geadmistreerde fondsen ;

2° de wijziging der rechten van de eigenaren in het onverdeelde van deze fondsen.

§ 2. — De Bankcommissie stelt per reglement aan de Minister ter goedkeuring overgelegd en in het *Belgisch Staatsblad* bekendgemaakt, de verplichtingen en verbodsmaatregelen vast waaraan onderworpen zij de oprichting en het beheer of de administratie van de Belgische gemeenschappelijke beleggingsfondsen en de openbare emissie van de effecten ter vertegenwoordiging van de rechten van de eigenaren in het onverdeelde.

§ 3. — Het of de bij toepassing van § 2 van dit artikel uitgevaardigd(e) reglement(en) mag (mogen) onder meer coëfficiënten van risicospreiding bepalen en wijzigingen aan deze coëfficiënten aanbrengen zonder dat deze veranderingen toepasselijk zijn op de reeds opgerichte fondsen ; deze reglementen mogen het opnemen van bepaalde waarden in een gemeenschappelijk beleggingsfonds niet opleggen.

§ 4. — De Bankcommissie mag afwijkingen toestaan van de door dit artikel voorziene reglementen.

Art. 4.

De Bankcommissie controleert de naleving van de naar luid van artikels 2 en 3 genomen reglementen.

Op advies van de Bankcommissie bepaalt de Koning de modaliteiten van deze controle.

Art. 5.

§ 1. — In geval van nietnaleving van deze wet en van de voor haar uitvoering genomen reglementen, mag de Bankcommissie :

1° elk beroep om aan een Belgisch gemeenschappelijk beleggingsfonds deel te nemen schorsen ;

2° de bij artikel 2 bepaalde erkenning intrekken.

§ 2. — Bij intrekking van de erkenning neemt het mandaat van de vennootschap van beheer van rechtswege een einde. De Bankcommissie neemt de nodige maatregelen voor het toekomstig beheer of de invereffeningstelling van de door deze vennootschap beheerde of geadmistreerde fondsen.

Art. 6.

Onverminderd artikel 108 van titel V van boek I van het Wetboek van Koophandel is elk openbaar beroep in om het even welke vorm met het oog op de deelneming aan een niet- Belgisch

que belge, est soumis à l'autorisation de la Commission bancaire.

La Commission bancaire peut limiter le montant et la durée de l'appel au public ; elle fixe les conditions à la réalisation desquelles l'octroi et le maintien de son autorisation sont subordonnés.

La Commission bancaire peut retirer son autorisation en cas d'inobservation des conditions qu'elle a fixées.

Art. 7.

§ 1. — Les décisions de la Commission bancaire prises en application des articles 2, alinéas 1, 5, § 1 et 6, alinéas 1 et 3, sont susceptibles d'appel auprès du Ministre des Finances.

§ 2. — L'appel doit être formé dans les 15 jours de la notification de la décision ; il est notifié, par lettre recommandée à la poste, à la fois au Ministre des Finances et à la Commission bancaire.

§ 3. — L'appel suspend les décisions prises en application des articles 5, § 1 et 6, alinéa 3.

§ 4. — Lorsqu'il statue en appel, le Ministre des Finances a les pouvoirs conférés à la Commission bancaire par la disposition en application de laquelle la décision dont appel a été prise.

§ 5. — Les décisions du Ministre des Finances et de la Commission bancaire sont motivées et notifiées par lettre recommandée à la poste.

§ 6. — La Commission bancaire peut publier au *Moniteur belge* les décisions prises en application de l'article 5 et de l'article 6, alinéa 3, lorsque celles-ci sont devenues définitives.

Art. 8.

Le Roi détermine la rémunération à verser à la Commission bancaire par les sociétés de gestion agréées, ainsi que celle qui lui est due pour l'examen des demandes d'autorisation visées à l'article 6.

Art. 9.

§ 1. — Seront punis d'un emprisonnement d'un mois à un an et d'une amende de 50 francs à 10.000 francs, ou de l'une de ces peines seulement :

1° ceux qui gèrent des fonds communs de placement belges ou font appel au public en vue de la participation à de tels fonds en contravention des articles 2 et 5 ;

gemeenschappelijk beleggingsfonds onderworpen aan de machtiging van de Bankcommissie.

De Bankcommissie mag het bedrag en de duur van het beroep op het publiek beperken ; zij bepaalt de voorwaarden aan welker vervulling de toekenning en de handhaving van haar machtiging onderworpen zijn.

De Bankcommissie kan haar machtiging intrekken in geval van nietnaleving van de door haar gestelde voorwaarden.

Art. 7.

§ 1. — Tegen de bij toepassing van artikels 2, lid 1, 5, § 1 en 6, lid 1 en 3 genomen beslissingen van de Bankcommissie kan bij de Minister van Financiën in hoger beroep worden gegaan.

§ 2. — Het hoger beroep dient aangetekend binnen de 15 dagen na de aanzegging van de beslissing ; het wordt per bij de post aangetekende brief tegelijkertijd aan de Minister van Financiën en aan de Bankcommissie aangezegd.

§ 3. — Het hoger beroep schorst de bij toepassing van artikels 5, § 1 et 6, lid 3, genomen beslissingen.

§ 4. — Wanneer de Minister van Financiën in hoger beroep uitspraak doet, heeft hij de machten welke aan de Bankcommissie zijn toegekend door de beschikking bij welker toepassing de beslissing waartegen in hoger beroep werd gegaan, genomen werd.

§ 5. — De beslissingen van de Minister van Financiën en van de Bankcommissie zijn met redenen omkleed en worden per bij de post aangetekende brief aangezegd.

§ 6. — De bankcommissie mag de bij toepassing van artikel 5 en van artikel 6, lid 3, genomen en definitief geworden beslissingen in het *Belgisch Staatsblad* bekendmaken.

Art. 8.

De Koning bepaalt de retributie aan de Bankcommissie te storten door de erkende vennootschappen van beheer, alsmede degene die haar verschuldigd is voor het onderzoek van de bij artikel 6 bedoelde aanvragen tot machtiging.

Art. 9.

§ 1. — Worden gestraft met een gevangenisstraf van één maand tot één jaar en met een geldboete van 50 frank tot 10.000 frank of met slechts één van deze straffen :

1° zij die Belgische gemeenschappelijke beleggingsfondsen beheren of die beroep doen op het publiek met het oog op de deelneming aan dergelijke fondsen in overtreding van artikels 2 en 5 ;

2° ceux qui font appel au public en vue de la participation à des fonds communs de placement en contravention à l'article 6, alinéas 1 et 3 ;

3° ceux qui contreviennent à l'article 3, § 1^{er} ;

4° ceux qui, dans un but frauduleux, n'ont pas respecté les règlements visés aux articles 2, 3 et 4 ou les conditions ou limitations visées à l'article 6, alinéa 2 ;

5° ceux qui donnent sciemment des renseignements inexacts ou incomplets à la Commission bancaire ou qui, dans un but frauduleux, mettent obstacle aux vérifications auxquelles ils doivent se soumettre ou refusent de donner des renseignements qu'ils sont tenus de fournir.

§ 2. — Les dispositions du livre I^{er} du Code pénal, sans exception du chapitre VII et de l'article 85, sont applicables aux infractions punies par la présente loi.

Art. 10.

Pour l'application des impôts sur les revenus :

1° les fonds communs de placement belges ne sont pas considérés comme constituant des exploitations visées aux articles 25 et 27 des lois coordonnées relatives auxdits impôts ;

2° les revenus attribués aux possesseurs ou détenteurs des titres représentatifs de droits de propriétaire indivis dans un fonds commun de placement belge, sont considérés comme ayant déjà subi la taxe mobilière dans la mesure où ils proviennent de revenus visés aux articles 14 à 19 des mêmes lois coordonnées, modifiées et complétées par la loi du 21 juin 1927 et, dans la même mesure, comme des revenus déjà taxés au sens de l'article 52 desdites lois coordonnées, lorsque les bénéficiaires ont eu la propriété desdits titres pendant toute la durée de leur exercice social ou comptable au cours duquel ils ont encaissé ces revenus ;

3° les titres représentatifs de droits de propriétaire indivis dans un fonds commun de placement, qui sont investis dans une exploitation industrielle, commerciale ou agricole, sont considérés comme ayant une valeur au moins égale à leur valeur de remboursement, déterminée conformément aux statuts du fonds commun de placement ;

4° sont considérées comme réalisées pour un prix déterminé comme prévu au 3°, les plus-values constatées à l'occasion de la conversion de valeurs mobilières investies dans une exploitation industrielle, commerciale ou agricole, en titres représen-

2° zij die beroep doen op het publiek met het oog op de deelneming aan gemeenschappelijke beleggingsfondsen in overtreding van artikel 6, lid 1 en 3 ;

3° zij die artikel 3, § 1 overtreeden ;

4° zij die met een bedrieglijk inzicht de in artikels 2, 3 en 4 bedoelde reglementen of de in artikel 6, lid 2, bedoelde voorwaarden of beperkingen niet naleven ;

5° zij die wetens en willens onjuiste of onvolledige inlichtingen aan de Bankcommissie verstrekken of die met een bedrieglijk inzicht de verificaties waaraan zij zich moeten onderwerpen, verhinderen of weigeren inlichtingen te geven, die zij gehouden zijn te verstrekken.

§ 2. — De bepalingen van boek I van het Strafwetboek, zonder uitzondering van hoofdstuk VII en van artikel 85, zijn toepasselijk op de door deze wet gestrafte overtredingen.

Art. 10.

Voor de toepassing van de inkomstenbelastingen gelden volgende bepalingen :

1° de Belgische gemeenschappelijke beleggingsfondsen worden niet aangemerkt als exploitaties bedoeld in artikel 25 en 27 van de samengeordende wetten betreffende de inkomstenbelastingen ;

2° de inkomsten toegekend aan bezitters of houders van effecten tot vertegenwoordiging van rechten van eigenaar in het onverdeelde in een Belgisch gemeenschappelijk beleggingsfonds worden aangemerkt als reeds aangeslagen in de mobiliënbelasting in de mate waarin zij voortkomen uit inkomsten bedoeld in artikels 14 tot 19 van dezelfde samengeordende wetten, gewijzigd en aangevuld door de wet van 21 Juni 1927 en in dezelfde mate als reeds belaste inkomsten in de zin van artikel 52 van bedoelde samengeordende wetten, wanneer de begunstigten de eigendom van bedoelde effecten hebben gehad gedurende het ganse maatschappelijk- of boekjaar in de loop waarvan zij deze inkomsten hebben genoten ;

3° de effecten tot vertegenwoordiging van de rechten van eigenaar in het onverdeelde in een gemeenschappelijk beleggingsfonds die in een nijverheids-, handels- of landbouwexploitatie belegd zijn, worden aangemerkt als hebbende een waarde ten minste gelijk aan hun terugbetalingswaarde vastgesteld overeenkomstig de statuten van het gemeenschappelijk beleggingsfonds ;

4° worden als tegen een zoals in 3° voorzien bepaalde prijs vewezenlijkt beschouwd, de meerwaarden vastgesteld ter gelegenheid van de omzetting van roerende waarden belegd in een nijverheids-, handels- of landbouwexploitatie, in effecten

tatifs de droits de propriétaire indivis dans un fonds commun de placement.

Art. 11.

La Commission bancaire publie chaque année un rapport sur l'application de la présente loi.

Art. 12.

Ceux qui, avant la mise en application de la présente loi gèraient des fonds communs de placement belges ou faisaient appel au public en vue de la participation à de tels fonds, sont tenus de se conformer à ces dispositions dans le délai d'un an à dater de son entrée en vigueur.

Dans l'hypothèse visée à l'alinéa précédent, les dispositions de la loi relatives au retrait d'agrèation sont applicables au refus d'agrèation.

Art. 13.

§ 1. — Dans l'article 18, alinéa 1^{er} de l'arrêté du Régent du 26 juin 1947, contenant le Code des droits de timbre, confirmé par la loi du 14 juillet 1951, les mots : « 0,70 pour cent » sont remplacés par les mots : « 0,30 pour cent ».

§ 2. — Dans l'article 121, introduit dans le Code des taxes assimilées au timbre par l'article 12 de la loi du 13 juin 1951, après les mots : « ou des certificats d'obligations », sont ajoutés les mots : « des titres émis par des personnes physiques ou morales établies en Belgique ou au Congo belge, en représentation ou contrepartie d'actions, obligations ou fonds publics quelconques émanant de tierces sociétés, collectivités ou autorités ou de quotités de pareilles actions, obligations ou fonds publics ».

Art. 14.

A l'exception de l'article 13, les effets de la présente loi prennent fin le 31 décembre 1961. —

Donné à Bruxelles, le 25 avril 1956.

tot vertegenwoordiging van rechten van eigenaar in het onverdeelde in een gemeenschappelijk beleggingsfonds.

Art. 11.

De Bankcommissie publiceert elk jaar een verslag over de toepassing van deze wet.

Art. 12.

Zij die vóór de inwerkingtreding van deze wet Belgische gemeenschappelijke beleggingsfondsen beheerden of beroep deden op het publiek met het oog op de deelneming aan dergelijke fondsen, zijn gehouden de bepalingen ervan na te leven binnen een termijn van één jaar na haar inwerkingtreding.

In het bij het vorig lid bedoeld geval zijn de bepalingen van de wet in verband met de intrekking van erkenning toepasselijk op de weigering van erkenning.

Art. 13.

§ 1. — In artikel 18, lid 1, van het Regentsbesluit van 26 Juni 1947 houdende het Wetboek der Zegelrechten, bevestigd door de wet van 14 Juli 1951, worden de woorden : « 0,70 ten honderd » vervangen door de woorden : « 0,30 ten honderd ».

§ 2. — In artikel 121, ingelast in het Wetboek der met het Zegel gelijkgestelde Taxes door artikel 12 van de wet van 13 Juni 1951, worden na de woorden « of van certificaten van obligatiën » de woorden gevoegd : « effecten geëmitteerd door in België of in Belgisch-Kongo gevestigde natuurlijke of rechtspersonen ter vertegenwoordiging of als tegenwaarde van om het even welke aandelen, obligaties of openbare fondsen uitgaande van derde vennootschappen, gemeenschappen of overheden of hoeveelheden van dergelijke aandelen, obligaties of openbare fondsen ».

Art. 14.

Met uitzondering van artikel 13 treedt deze wet op 31 December 1961 buiten werking.

Gegeven te Brussel, 25 April 1956.

BAUDOUIN.

PAR LE ROI :
Le Ministre des Finances,

VAN KONINGSWEGE :
De Minister van Financiën,

H. LIEBAERT,

AVIS DU CONSEIL D'ETAT

Le CONSEIL D'ETAT, section de législation, deuxième chambre, saisi par le Ministre des Finances, le 3 mars 1956, d'une demande d'avis, dans un délai ne dépassant pas trois jours, sur un projet de loi « relatif aux fonds communs de placement et modifiant le Code des droits de timbre et le Code des taxes assimilées au timbre », a donné le 8 mars 1956 l'avis suivant :

Le projet de loi a pour objet de soumettre au contrôle de la Commission bancaire la gestion des masses indivises de valeurs mobilières lorsque les parts des copropriétaires indivis sont représentées, soit par des titres à ordre ou au porteur, soit par des titres faisant l'objet d'une émission publique.

Il dénomme ces masses, pour l'application de la loi, « fonds communs de placement ».

Le Conseil d'Etat saisi d'un premier projet sur cette matière a donné, le 13 juillet 1955, un avis dont les observations ont été retenues pour partie lors de l'élaboration du projet actuel. Celui-ci comporte des dispositions nouvelles sur lesquelles le Conseil d'Etat est appelé à donner son avis d'urgence.

OBSERVATIONS GENERALES.

Selon l'exposé des motifs, le Gouvernement a mis à l'étude l'ensemble du problème que soulève la notion connue dans les pays anglo-saxons sous le nom d' « Investment Trust », et il a l'intention d'en organiser en Belgique, à la fois le statut et le contrôle. « Il estime cependant nécessaire de prendre, dès à présent, des mesures provisoires protégeant l'épargne placée sous cette forme... La constitution, la gestion et la liquidation de ces fonds restent de la compétence exclusive des particuliers qui sont également seuls responsables des décisions qu'ils prennent à cet égard. La mission des pouvoirs publics se limite à la réalisation des objectifs généraux de protection et d'information de l'épargne. »

C'est donc de ces intentions que procèdent le projet de loi et en particulier les dispositions qui octroient des pouvoirs réglementaires et juridictionnels à l'organe de contrôle.

L'article 3, §§ 2 et 3, du projet doit en ordre principal retenir l'attention en tant qu'il attribue à la Commission bancaire, le pouvoir d'établir des règlements indispensables à l'application de la loi.

La justification de pareille attribution à un « organisme autonome » réside généralement, soit dans la complexité du caractère technique de la réglementation, soit dans le caractère mouvant de la situation à réglementer. Il semble que cette deuxième raison puisse être invoquée pour expliquer l'attribution du pouvoir réglementaire que la Commission bancaire tient déjà de l'article 11 de l'arrêté royal du 9 juillet 1935 afin de déterminer les proportions que les banques doivent observer entre, d'une part, les liquidités et les actifs mobilisables et, d'autre part, le capital et certains engagements.

Il peut ainsi se concevoir que la Commission bancaire soit investie du pouvoir énoncé à l'article 3, § 2, du projet en tant qu'il l'habilite de réglementer les obligations et interdictions auxquelles sont soumises la gestion et l'admini-

ADVIES VAN DE RAAD VAN STATE

De RAAD VAN STATE, afdeling wetgeving, tweede kamer, de 3^e Maart 1956 door de Minister van Financiën verzocht hem, binnen een termijn van ten hoogste drie dagen, van advies te dienen over een ontwerp van wet « op de gemeenschappelijke beleggingsfondsen », heeft de 8^e Maart 1956 het volgend advies gegeven :

Het ontwerp van wet strekt ertoe aan de controle der Bankcommissie te onderwerpen het beheer van onverdeelde massa's van roerende waarden, wanneer de aandelen van de onverdeelde mede-eigenaars door effecten aan order of aan toonder, ofwel door publiek geëmitteerde effecten vertegenwoordigd zijn.

Voor de toepassing van de wet worden deze massa's « gemeenschappelijke beleggingsfondsen » geheten.

De Raad van State heeft over een eerste ontwerp betreffende deze stof op 13 Juli 1955 een advies gegeven, met de opmerkingen waarvan in het onderhavige ontwerp voor een deel rekening is gehouden. Dit ontwerp bevat nieuwe bepalingen, waarover het spoedadvies van de Raad is gevraagd.

ALGEMENE OPMERKINGEN.

Volgens de memorie van toelichting heeft de Regering de gezamenlijke problemen in verband met het in de Angelsaksische landen onder de benaming « Investment Trust » gangbare begrip in studie genomen, en is zij voornemens daarvan in België tegelijk het statuut en de controle in te richten. « Zij oordeelt niettemin dat het noodzakelijk is thans reeds voorlopige maatregelen te nemen om deze vorm van sparen te beschermen... De aanleg, het beheer en de liquidatie van deze beleggingsfondsen behoren verder tot de uitsluitende bevoegdheid van de particulieren, die eveneens alleen aansprakelijk zijn voor de beslissingen die door hen in dit opzicht worden genomen. De taak van de openbare machten is beperkt tot de verwezenlijking van hogerbedoelde algemene objectieven van bescherming en informatie van de spaarders. »

Deze bedoelingen vormen dan ook de grondslag voor het ontwerp van wet en in het bijzonder voor de bepalingen, waarbij verordenende en rechtsprekende bevoegdheden aan het controlelichaam worden verleend.

Artikel 3, §§ 2 en 3, van het ontwerp vergt vooraf de aandacht, in zover het de Bankcommissie bevoegd verklaart om de voor de toepassing van de wet noodzakelijke verordeningen vast te stellen.

Om de toekenning van zodanige bevoegdheid aan een « autonoom lichaam » te verantwoorden, wordt doorgaans aangevoerd dat de regeling technisch ingewikkeld is of dat de te regelen toestand onvast is. Het lijkt wel dat men hier de tweede reden kan invoeren ter verklaring van de toekenning van de verordenende bevoegdheid, welke de Bankcommissie reeds bezit op grond van artikel 11 van het koninklijk besluit van 9 Juli 1935 om te bepalen welke verhoudingen tussen de liquide middelen en de mobiliseerbare activa enerzijds, en anderzijds het kapitaal en sommige obligo's de banken moeten in acht nemen.

Aldus is het wel denkbaar dat de Bankcommissie de in artikel 3, § 2, van het ontwerp genoemde bevoegdheid zal verkrijgen, in zover het gaat om de bevoegdheid tot regeling van de verplichtingen en verbodsbepalingen waar-

nistration des fonds belges de placement et l'émission publique des titres représentatifs des droits des propriétaires indivis.

En revanche, lorsque ce même article 3, § 2, charge la Commission bancaire de déterminer elle-même les règles normatives auxquelles sera soumise la constitution des fonds de placement, on est en droit de se demander s'il ne serait pas plus conforme au fonctionnement normal de nos institutions de laisser au Roi ce pouvoir qui apparaît comme un complément de celui qui lui est attribué par l'article 2, § 2, à savoir la détermination des conditions d'agrégation des sociétés de gestion.

Sans doute, objectera-t-on que le pouvoir réglementaire de la Commission bancaire est soumis à l'approbation du Ministre des Finances. Cette subordination est importante ; mais il n'empêche qu'en cas de refus d'approbation, aucun règlement n'aurait de force obligatoire et, dans ce cas, à moins d'admettre que la Commission bancaire dispose d'un pouvoir discrétionnaire quant à ses décisions d'autorisation, la loi ne pourrait recevoir d'application étant donné que le Ministre des Finances n'a aucun droit d'initiative, situation qui ne se concilie guère avec le but de protection poursuivi par la loi.

Au surplus, l'Etat n'est pas représenté au sein de la Commission et n'y dispose d'autre pouvoir que celui de nommer et de révoquer ses membres.

La méthode utilisée par l'article 2 de l'arrêté-loi du 6 octobre 1944 relatif au contrôle des changes, encore que discutable, est plus conforme à l'organisation des pouvoirs. Elle donne au Roi l'autorisation de donner à l'Institut du change compétence de prendre des règlements relatifs à certaines matières déterminées. De cette manière, non seulement la délégation du pouvoir exécutif sera consentie en mesure des nécessités, mais la délégation sera toujours révocable *ad nutum* et le Roi conserve la possibilité d'agir en cas de carence de l'Institut.

Le projet prévoit que les droits des propriétaires indivis sont représentés par des titres à ordre ou au porteur. Il n'indique pas les formes que doivent revêtir ces titres.

La législation consacre l'existence d'un certain nombre de titres à ordre ou au porteur, dont elle détermine les formes et les conditions de validité, tels les actions et obligations de société (article 44 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales), la lettre de change (article 1^{er} des lois coordonnées), le billet à ordre (article 76 des lois coordonnées), le warrant (articles 3 de la loi du 18 novembre 1862), les chèques et autres mandats de paiement (article 2 de la loi du 20 juin 1873).

La doctrine presque unanime estime que rien ne s'oppose à la création conventionnelle de titres civils à ordre ou au porteur, que la cession de tels titres qui représenteraient un droit de créance peut se faire sans observer les formalités de l'article 1690 du Code civil et que le débiteur ne pourrait opposer au porteur les exceptions qu'il aurait pu faire valoir contre le premier détenteur du titre.

aan het beheer en het bestuur van Belgische beleggingsfondsen en de openbare uitgifte van effecten ter vertegenwoordiging van de rechten der onverdeelde eigenaars zijn onderworpen.

Wanneer daarentegen dit zelfde artikel 3, § 2, de Bankcommissie gelast, zelf de normen te bepalen volgens welke het aanleggen van beleggingsfondsen zal mogen geschieden, is de vraag gewettigd of het niet beter met de normale werking van onze instellingen zou stroken de Koning deze bevoegdheid over te laten die zich voordoet als een aanvulling van de hem in artikel 2, § 2, toegekende bevoegdheid, namelijk de vaststelling van de voorwaarden tot erkenning van de beheersvennootschappen.

Hiertegen zal allicht worden aangevoerd, dat de verordenende bevoegdheid van de Bankcommissie aan de goedkeuring van de Minister van Financiën onderworpen is. Deze ondergeschiktheid heeft haar belang ; dit neemt echter niet weg dat, ingeval de goedkeuring wordt geweigerd, geen enkele verordening verbindende kracht zou hebben en dat de wet in zodanig geval, tenzij men aanneemt dat de Bankcommissie een discretionaire macht ten aanzien van haar machtigingsbeslissingen bezit, geen toepassing kan krijgen aangezien de Minister van Financiën geen enkel recht van initiatief heeft ; een zodanige toestand nu is bezwaarlijk overeen te brengen met de door de wet beoogde bescherming.

Bovendien is de Staat in de Commissie niet vertegenwoordigd en heeft hij er geen andere bevoegdheid dan tot het benoemen en ontslaan van de leden.

De weliswaar aanvechtbare methode die in artikel 2 van de besluitwet van 6 October 1944 betreffende de wisselcontrole is gebruikt, strookt beter met de organisatie van de machten. Met deze methode wordt de Koning gemachtigd om aan het Wisselinstituut bevoegdheid te geven tot het vaststellen van de reglementen betreffende wel bepaalde aangelegenheden. Op deze wijze wordt niet alleen de delegatie van de uitvoerende macht naar de mate van de behoeften toegestaan, maar is de delegatie altijd herroepbaar *ad nutum* en behoudt de Koning de mogelijkheid om zelf op te treden indien het Instituut in gebreke wordt bevonden.

Volgens het ontwerp zijn de rechten van onverdeelde eigenaars vertegenwoordigd door effecten aan order of aan toonder. Welke de vorm van deze effecten moet zijn, wordt niet gezegd.

De wetgeving kent een aantal effecten, aan order of aan toonder, waarvan zij de vormen en de geldigheidsvoorwaarden bepaalt, zoals de aandelen en obligaties van vennootschappen (artikel 44 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen), de wisselbrief (artikel 1 van de gecoördineerde wetten), het orderbriefje (artikel 76 van de gecoördineerde wetten), de warrant (artikel 3 van de wet van 18 November 1862), de checks en andere betalingsbriefjes (artikel 2 van de wet van 20 Juni 1873).

Volgens een haast eensluitende rechtsleer is er geen bezwaar tegen het bij overeenkomst tot standkomen van burgerlijke effecten aan order of aan toonder, kunnen zodanige effecten, die een recht van schuldverordering mochten vertegenwoordigen, worden afgestaan zonder inachtneming van de vormen van artikel 1690 van het Burgerlijk Wetboek en zou de schuldenaar tegenover de houder zich niet mogen beroepen op de excepties die hij tegen de eerste houder van het effect had kunnen doen gelden.

(De Page, tome II, n° 479^{quater}, tome IV, 414, 415 et 445A; Aubry et Rau, tome V, § 359^{bis}, 2°, notes 24 et 25; Planiol et Ripert, tome VII, n°s 1136, 1137 et 1138; Baudry, Lacantinerie, tome 17, n° 800.)

OBSERVATIONS PARTICULIERES.

Article 1^{er}.

Le mot « portefeuille » n'a pas de sens juridique bien défini et son emploi devrait être évité.

Selon le projet, la loi s'appliquera aux portefeuilles de valeurs mobilières gérés ou administrés « sous quelque forme que ce soit... ». Cette formule extensive apparaît en contradiction avec l'exposé des motifs, qui déclare que « le projet vise uniquement les fonds communs constitués sous la forme d'indivision ».

Article 2.

Les pouvoirs réglementaires qu'il importerait de confier au Roi, c'est-à-dire ceux énoncés aux articles 2, § 2 et 4 du projet ainsi que celui permettant de régler les modalités des autorisations de la Commission bancaire, devraient prendre place dans un article distinct, tandis que les pouvoirs attribués à la Commission bancaire feraient l'objet d'un autre article.

Le paragraphe 3 donne à la Commission bancaire le pouvoir d'accorder des dérogations aux arrêtés royaux déterminant les conditions de l'agrément des sociétés de gestion.

L'exercice de ce pouvoir n'est assorti d'aucune condition, d'aucune limite, ce qui risque de rendre assez illusoire l'empire de la réglementation pour peu que des dérogations soient fréquemment accordées.

Il serait plus indiqué de laisser au Roi le soin d'apprécier sous quelles conditions et dans quelles limites il convient de permettre à la Commission bancaire de suspendre l'application des règlements d'exécution de la loi, en faveur de certaines sociétés de gestion. Le paragraphe 3 de l'article 2 trouverait donc heureusement sa place dans l'arrêté royal pris en exécution du paragraphe 2 du même article.

Article 3.

Le paragraphe premier de cet article soumet à l'autorisation de la Commission bancaire la modification des droits des propriétaires indivis des fonds, bien que, selon le droit commun, pareille modification ne puisse intervenir que de l'accord de ces propriétaires.

S'il importe de protéger ces derniers contre leur inexpérience juridique et financière, à l'occasion des remaniements du contrat qui les lie, il apparaît tout aussi utile de prévoir une vérification du contrat primitif lorsqu'il est offert à l'adhésion des souscripteurs éventuels. L'autorisation de la Commission bancaire s'indiquerait donc, comme l'imposait le projet primitif, chaque fois qu'une société de gestion agréée constituerait un nouveau fonds de placement.

L'exposé des motifs déclare qu'il a été renoncé à cette exigence parce que « les conditions de cette autorisation eussent, en fait, été les mêmes que les prescriptions du

(De Page, tome II, n° 479^{quater}, tome IV, 414, 415 et 445A; Aubry et Rau, tome V, § 359^{bis}, 2°, nota's 24 et 25; Planiol et Ripert, tome VII, n°s 1136, 1137 et 1138; Baudry, Lacantinerie, tome 17, n° 800.)

BIJZONDERE OPMERKINGEN.

Artikel 1.

De term « portefeuille » heeft geen welomschreven juridische betekenis en zou best niet worden gebruikt.

Volgens het ontwerp zal de wet toepassing vinden op de portefeuilles van roerende waarden die « onder om het even welke vorm » beheerd of bestuurd worden. Deze ruime formule blijkt in tegenstelling te zijn met de memorie van toelichting, die verklaart dat « het ontwerp enkel slaat op de in de vorm van onverdeeldheid aangelegde gemeenschappelijke beleggingsfondsen ».

Artikel 2.

De verordenende bevoegdheid welke aan de Koning dient opgedragen te worden, namelijk die vermeld in de artikelen 2, § 2, en 4, van het ontwerp, en de bevoegdheid tot regeling van de wijze van machtiging vanwege de Bankcommissie, moeten een plaats in een afzonderlijk artikel krijgen, terwijl de bevoegdheid welke aan de Bankcommissie wordt toegekend in een ander artikel dient te worden behandeld.

Paragraaf 3 geeft de Bankcommissie bevoegdheid tot het toestaan van afwijkingen van de koninklijke besluiten die de voorwaarden inzake erkenning van de beheersvennootschappen vaststellen.

Aan de uitoefening van deze bevoegdheid zijn geen voorwaarden verbonden of grenzen gesteld; het zou dus voldoende zijn dat geregeld afwijkingen worden toegestaan, om de toepasselijkheid van de reglementering denkbeeldig te maken.

Een betere regeling zou erin bestaan, de Koning te laten oordelen onder welke voorwaarden en binnen welke grenzen de Bankcommissie in staat mag worden gesteld, de toepassing van de reglementen tot uitvoering van de wet ten gunste van sommige beheersvennootschappen te schorsen. Paragraaf 3 van artikel 2 zou dus beter worden opgenomen in een koninklijk besluit tot uitvoering van § 2 van hetzelfde artikel.

Artikel 3.

Paragraaf 1 van dit artikel eist voor de wijziging van de rechten van de onverdeelde eigenaars der fondsen machtiging van de Bankcommissie, ofschoon zodanige wijziging volgens het gemeen recht niet dan met instemming van die eigenaars kan intreden.

Al is het nodig deze eigenaars tegen hun onervarenheid op juridisch en financieel gebied te beschermen in geval van wijziging van het met hen gesloten contract, evenzeer moet worden gedacht aan een onderzoek van het oorspronkelijk contract, op het tijdstip waarop het voor eventuele intekening openstaat. De Bankcommissie zou dus, evenals in het eerste ontwerp, haar machtiging moeten geven telkens wanneer een erkende beheersvennootschap een nieuw beleggingsfonds wil aanleggen.

De memorie van toelichting verklaart dat men van die eis heeft afgezien omdat « de toelatingsvoorwaarden feitelijk zouden neerkomen op dezelfde voorschriften van het

règlement » de la Commission bancaire. Cet argument ne démontre pas l'inopportunité de la vérification du contrat primitif. En effet, il ne suffit pas que le règlement énonce avec précision les conditions et formalités à remplir pour la constitution d'un fonds de placement, pour qu'on soit assuré que ces dernières ont été respectées.

Au paragraphe troisième, l'expression : « coefficients de répartition des risques » donne une idée inexacte du but poursuivi par les promoteurs du système qui tend à éliminer les risques. Il serait préférable de dire : « coefficients de répartition des placements ».

Article 5.

Cet article prévoit qu'en cas de retrait de l'agrération, la Commission bancaire prend les mesures nécessaires pour la protection des propriétaires indivis sans préciser autrement ces mesures.

L'exposé des motifs ajoute que « ces mesures pourront notamment comporter la nomination de commissaires ou de gérants provisoires ».

Des mesures de cette nature impliquent le dessaisissement de la société de gestion.

Cependant, il ne découle pas de l'article que le retrait de l'agrération emporte de plein droit la révocation du mandat donné à la société de gestion par les propriétaires indivis.

Cet effet du retrait de l'agrération devrait être prévu par la loi. D'autant plus que si le mandat a été consenti à titre irrévocable par les propriétaires indivis, la Commission bancaire ne pourrait en obtenir la révocation, même avec le concours de ces propriétaires.

Parmi les mesures que l'article 5 tendrait à permettre à la Commission bancaire de prendre d'autorité, il y a aussi, aux termes de l'exposé des motifs, la mise en liquidation des fonds communs gérés par la société dont l'agrération a été retirée.

Il importe de relever, à cet égard, que ni le Roi, par ses arrêtés d'exécution, ni la Commission bancaire, par ses règlements, ne pourraient, dans le silence de la loi, se substituer aux propriétaires indivis pour décider de la liquidation des fonds en indivision.

Il serait, d'ailleurs, conforme aux intérêts des propriétaires indivis que ceux-ci soient appelés à se prononcer sur le sort futur de leur patrimoine commun. A cette fin, il conviendrait de prévoir qu'ils se réuniront en assemblée générale, à l'initiative des administrateurs provisoires, et qu'ils pourront, à la majorité des voix, prendre les décisions que la situation requiert.

La réunion des propriétaires indivis en assemblée générale ne doit, cependant, pas conduire à penser que l'indivision possède ainsi un organe permanent par lequel elle exprime normalement sa volonté. Cette procédure est exceptionnelle et doit le rester, sans quoi l'indivision devrait être considérée comme une société civile.

L'exposé des motifs considère que l'intervention des propriétaires indivis « sera cependant parfois inopportune. En raison de l'absentéisme bien connu des porteurs de valeurs mobilières, les décisions de l'assemblée pourraient,

reglement » der Bankcommissie. Dit argument bewijst nog niet dat het onderzoek van het oorspronkelijk contract ongelegen zou zijn. Want het is niet voldoende dat het reglement duidelijk opgeeft welke voorwaarden en formaliteiten bij het aanleggen van een beleggingsfonds in acht te nemen zijn, om zekerheid te hebben dat zij zijn nagekomen.

In paragraaf 3 geeft de uitdrukking « coëfficiënten voor de risicoverdeling » een onjuist beeld van het doel dat de promotors van de regeling willen bereiken, namelijk de risico's zoveel mogelijk uit te schakelen. Het ware beter te lezen « coëfficiënten voor de spreiding van de beleggingen ».

Artikel 5.

Volgens dit artikel neemt de Bankcommissie, in geval van intrekking van de erkenning, de nodige maatregelen ter vrijwaring van de rechten der onverdeelde eigenaars; over deze maatregelen zegt het verder niets.

De memorie van toelichting voegt hieraan toe dat « deze maatregelen inzonderheid de benoeming van voorlopige commissarissen of beheerders kunnen behelzen ».

Maatregelen van die aard impliceren dat het beleggingsfonds uit handen van de beheersvennootschap wordt genomen.

Uit dat artikel volgt echter niet, dat de intrekking der erkenning van rechtswege leidt tot herroeping van de lastgeving, die de onverdeelde eigenaars aan de beheersvennootschap hebben gegeven.

De wet zelf zou dit gevolg van de intrekking der erkenning moeten bepalen. Te meer daar de Bankcommissie, indien de lastgeving door de onverdeelde eigenaars onherroepelijk is toegestaan, de intrekking van de lastgeving zelfs niet met de medewerking van die onverdeelde eigenaars zou kunnen bekomen.

Onder de maatregelen die de Bankcommissie op grond van artikel 5 bevoegd zou zijn op eigen gezag te treffen, is er volgens de memorie van toelichting ook « de vereffening van de gemeenschappelijke fondsen beheerd door de vennootschap waarvan de erkenning ingetrokken werd ».

In dit verband zij opgemerkt dat noch de Koning in zijn uitvoeringsbesluiten, noch de Bankcommissie in haar reglementen, gelet op het stilzwijgen van de wet, zich in de plaats kunnen stellen van de onverdeelde eigenaars om over de vereffening van de onverdeelde fondsen te beslissen.

Overigens zouden de onverdeelde eigenaars, in hun eigen belang, zich over het toekomstig lot van hun gemeenschappelijk vermogen moeten kunnen uitspreken. Daartoe dient voorgeschreven te worden, dat zij op initiatief van de voorlopige beheerders in algemene vergadering bijeenkomen en dat zij met meerderheid van stemmen de nodige maatregelen kunnen treffen.

Uit de bijeenroeping van de onverdeelde eigenaars in algemene vergadering mag evenwel niet worden afgeleid, dat de onverdeeldheid daarmee over een permanent orgaan beschikt waardoor zij normaal haar wil uitdrukt. Deze procedure is uitzonderlijk en moet uitzondering blijven; anders zou de onverdeeldheid als een burgerrechtelijke vennootschap moeten worden beschouwd.

De memorie van toelichting wijst er op, dat de vergadering van de onverdeelde eigenaars « echter soms minder zal wenselijk blijken. Wegens het welbekend absentisme van de houders van effecten zouden de beslissingen van

en effet, être l'œuvre d'une petite minorité d'indivisaires alliés aux gérants. »

Cette objection dépasse le projet et atteint un des principes fondamentaux du fonctionnement des sociétés commerciales. Tout au plus pourrait-elle justifier l'exigence de certains quorums pour la validité des décisions.

L'article 6 du texte proposé ci-après tient compte des observations qui viennent d'être formulées.

Article 6.

Il y est fait mention de « l'autorisation préalable » de la Commission bancaire. De par sa nature une autorisation doit toujours précéder l'acte qu'elle permet d'accomplir. L'adjectif « préalable » peut donc être omis sans inconvénient.

Article 7.

Au § 6, il est prévu que la Commission bancaire peut publier au *Moniteur belge* certaines de ses décisions. Il apparaît cependant que le public a intérêt de savoir qu'une société de gestion n'est plus agréée ou que des fonds étrangers ne sont plus autorisés à émettre des titres en Belgique. Il est plus conforme au but poursuivi par le projet d'imposer la publication des décisions prises en application des articles 5, § 1^{er}, 2^o, et 6, § 3.

Article 9.

L'alinéa 2 du § 1^{er} de cet article prévoit que les infractions visées aux 3^o, 4^o et 5^o de l'alinéa précédent sont poursuivies à la requête de la Commission bancaire.

L'exposé des motifs précise que ces infractions ne pourront être poursuivies que sur requête de la Commission bancaire et invoque, à titre de précédent, l'article 6 de l'arrêté-loi du 6 octobre 1944 relatif au contrôle des changes. Cet article a été modifié par l'arrêté-loi du 4 juin 1946.

Il importe d'observer qu'en ce qui concerne l'Institut belgo-luxembourgeois du change, la subordination de l'exercice de la poursuite à une dénonciation de l'Institut trouve sa justification dans les pouvoirs de transaction qui lui sont attribués. L'Institut doit, en effet, pouvoir apprécier l'opportunité d'une transaction, avant que le délinquant ne soit déféré à la juridiction de jugement.

La Commission bancaire n'ayant pas le pouvoir de transiger, l'utilité de lui donner le pouvoir d'apprécier si des poursuites doivent être intentées, n'apparaît juridiquement pas. De toutes façons, le ministère public n'aura généralement connaissance des infractions prévues à l'alinéa 1^{er}, 3^o, 4^o et 5^o que sur dénonciation qui lui en sera faite par la Commission bancaire.

Article 10.

Cet article précise que les fonds de placement ne constituent pas des exploitations visées aux articles 25 et 27 des lois coordonnées relatives aux impôts sur les revenus. Comme l'indique l'exposé des motifs, il a pour but d'éviter les contestations et d'épargner des investigations à l'administration.

de vergadering immers kunnen uitgaan van een kleine minderheid van eigenaars in het onverdeelde die met de beheerders samenwerken ».

Dit bezwaar gaat het kader van het ontwerp te buiten en raakt een der grondbeginselen van de werking der handelsvennootschappen. Ten hoogste zou daarin een verantwoording kunnen liggen voor de eis, dat een bepaald quorum wordt bereikt om geldig te beslissen.

Artikel 6 van de hierna voorgestelde tekst houdt rekening met de zoëven gemaakte opmerkingen.

Artikel 6.

Hierin is sprake van de voorafgaande machtiging van de Bankcommissie. Een machtiging moet uiteraard altijd voorafgaan aan de akte welke zij toestaat. In de tekst kan het bijwoord « vooraf » zonder bezwaar worden geschrapt.

Artikel 7.

In paragraaf 6 wordt bepaald, dat de Bankcommissie sommige van haar beslissingen in het *Belgisch Staatsblad* kan bekendmaken. Nochtans heeft het publiek er klaarblijkelijk belang bij te weten dat een beheervennootschap niet meer erkend is of dat buitenlandse fondsen niet meer gemachtigd zijn effecten in België te emitteren. Het doel dat het ontwerp nastreeft, zou beter worden bereikt door het voorschrift, dat beslissingen, genomen bij toepassing van de artikelen 5, § 1, 2^o, en 6, § 3, worden bekendgemaakt.

Artikel 9.

Het tweede lid van § 1 van dit artikel zegt, dat « de in 3^o, 4^o en 5^o van vorig lid bedoelde inbreuken worden vervolgd op verzoek van de Bankcommissie ».

De memorie van toelichting zegt hierover, dat deze misdrijven alleen op verzoek van de Bankcommissie kunnen worden vervolgd en beroept zich, als een precedent hiervoor, op artikel 6 van de besluitwet van 6 October 1944 betreffende de wisselcontrole. Dit artikel is gewijzigd bij de besluitwet van 4 Juni 1946.

Hier moge worden opgemerkt dat, wat betreft het Belgisch-Luxemburgs Instituut voor de wissel, het feit dat het instellen van vervolgingen afhankelijk is van een aangifte vanwege het Instituut, te verklaren is door de bevoegdheid van het Instituut om schikkingen te treffen. Het Instituut moet immers kunnen oordelen over de opportuniteit van een schikking alvorens de overtreder voor de rechtbank wordt gebracht.

Daar de Bankcommissie niet bevoegd is tot het treffen van schikkingen, heeft het juridisch geen nut haar bevoegd te verklaren om te oordelen, of vervolgingen moeten worden ingesteld. Hoe dan ook, het openbaar ministerie zal doorgaans de misdrijven waarvan sprake in het eerste lid, 3^o, 4^o en 5^o, eerst vernemen nadat de Bankcommissie hiervan aangifte bij hem zal hebben gedaan.

Artikel 10.

Dit artikel bepaalt dat de beleggingsfondsen geen exploitaties zijn in de zin van de artikelen 25 en 27 van de samengeordende wetten betreffende de inkomstenbelastingen. Zoals de memorie van toelichting aangeeft, is de bedoeling, betwistingen te voorkomen en het bestuur onderzoeken te besparen.

La disposition revêt donc un caractère interprétatif. A la différence des dispositions fiscales concernant le droit de timbre et la taxe de transmission, elle n'aura d'effet que pour une période limitée n'étant pas exceptée de l'échéance prévue à l'article final du projet. C'est en raison de cet élément qu'il ne s'indique pas d'insérer les dispositions fiscales de l'article 10 dans les lois coordonnées relatives aux impôts sur les revenus.

Au 4^e de l'article, le texte serait plus compréhensible et plus près de la réalité juridique si la présomption de réalisation s'appliquait aux valeurs mobilières et non aux seules plus-values.

Article 13.

Cet article établit des dégrèvements fiscaux qui s'appliqueront, dans le cas du paragraphe premier, à tous les titres représentant des valeurs belges et, dans les cas du paragraphe 2, à tous les titres émis en représentation d'actions, d'obligations, de fonds publics sans que ces dernières valeurs doivent être groupées dans un fonds de placement.

Le projet apporte ainsi d'une manière permanente des modifications à la législation fiscale, en dehors du domaine des fonds de placement.

Le § 1^{er} de l'article 13 entend réduire de 0,70 p. c. à 0,30 p. c. le droit de timbre établi par l'article 18 du Code des droits de timbre, sur les titres émis en représentation d'actions, d'obligations ou effets publics quelconques émanant de tierces sociétés, collectivités ou autorités belges.

L'exposé des motifs déclare qu'une réduction analogue ne peut être envisagée pour le droit de timbre de 1,60 p. c. s'appliquant aux certificats créés en représentation de titres étrangers.

Le projet n'indique pas quel sera le droit de timbre applicable aux titres représentant une part dans un fonds de placement qui comprend à la fois des actions belges et étrangères.

En application de l'article 18, alinéa 2 du Code, le taux de 1,60 p. c. ne sera dû que dans la mesure où les titres représentent des valeurs étrangères. Il y aura donc lieu, lors du timbrage des titres, de soumettre un inventaire du fonds indiquant la proportion des titres belges et étrangers.

Une fois perçu, le droit de timbre couvrira toutes les variations pouvant survenir dans la composition du fonds, de la même manière qu'il couvre toutes les variations de la valeur du titre.

Le paragraphe 2 vise aussi bien les titres représentatifs de valeurs belges que ceux représentant des valeurs étrangères.

Comme l'exposé des motifs l'indique, la disposition ne se limite pas aux titres représentant une part dans un fonds de placement, mais s'applique à tous les certificats représentatifs.

L'intitulé du texte néerlandais du projet ne vise pas les modifications apportées au Code des droits de timbre et au Code des taxes assimilées au timbre. Il devrait être mis en concordance avec l'intitulé du texte français.

Deze bepaling heeft dus een interpretatief karakter. In tegenstelling tot de fiscale voorzieningen betreffende het zegelrecht en de overdrachtstaks heeft zij alleen voor een beperkte periode uitwerking, aangezien zij niet van het in het slotartikel van het ontwerp bedoelde verval wordt uitgesloten. Daarom is het niet aangewezen, de fiscale voorzieningen van artikel 10 in de samengeordende wetten betreffende de inkomstenbelastingen op te nemen.

In 4^e van het artikel ware de tekst bevattelijker en dichter bij de juridische werkelijkheid, indien hij bepaalde dat het vermoeden van verwezenlijking voor de roerende waarden en niet voor de meerwaarden alleen geldt.

Artikel 13.

Dit artikel stelt fiscale ontlastingen voor, die in het geval van de eerste paragraaf, op alle effecten die Belgische waarden vertegenwoordigen, toepassing zullen vinden en, in het geval van paragraaf 2, op alle effecten uitgegeven ter vertegenwoordiging van aandelen, obligaties en openbare fondsen zonder dat laatstgenoemde waarden in een beleggingsfonds moeten zijn gegroepeerd.

Het ontwerp brengt dus, buiten het gebied van de beleggingsfondsen, blijvende wijzigingen in de fiscale wetgeving aan.

Paragraaf 1 van artikel 13 wil het zegelrecht van artikel 18 van het Wetboek der zegelrechten van 0,70 t. h. tot 0,30 t. h. verminderen ten aanzien van de effecten uitgegeven ter vertegenwoordiging van aandelen, obligaties of eender welke openbare effecten uitgaande van Belgische derde vennootschappen, gemeenschappen of overheden.

De memorie van toelichting verklaart, dat een zelfde vermindering niet kan worden overwogen voor het zegelrecht van 1,60 t. h., dat van toepassing is op de certificaten gecreëerd ter vertegenwoordiging van buitenlandse effecten.

In het ontwerp wordt niet gezegd welk zegelrecht van toepassing is op effecten die een aandeel vertegenwoordigen in een beleggingsfonds waarin zowel Belgische als buitenlandse aandelen voorkomen.

Bij toepassing van artikel 18, tweede lid, van het Wetboek zal het tarief van 1,60 t. h. alleen verschuldigd zijn voor zover de effecten buitenlandse waarden vertegenwoordigen. Bij de zegeling van de effecten zou dus een inventaris van het fonds moeten worden voorgelegd, waarin de verhouding van de Belgische en buitenlandse effecten wordt opgegeven.

Als het zegelrecht eenmaal is geïnd, zal het alle wijzigingen die zich in de samenstelling van het fonds mochten voordoen, dekken, zoals zulks het geval is met alle schommelingen in de waarde van het effect.

Paragraaf 2 heeft zowel betrekking op de effecten ter vertegenwoordiging van Belgische waarden als op effecten ter vertegenwoordiging van buitenlandse waarden.

Zoals de memorie van toelichting erop wijst, geldt de bepaling niet alleen voor effecten die een aandeel in een beleggingsfonds vertegenwoordigen, maar voor alle vertegenwoordigende certificaten.

Het opschrift van de Nederlandse tekst gewaagt niet van de wijzigingen, aangebracht in het Wetboek der zegelrechten en in het Wetboek der met het zegel gelijkgestelde taksen. Het dient met het opschrift van de Franse tekst in overeenstemming te worden gebracht.

Le texte ci-après est rédigé par le Conseil d'Etat en considération des observations qu'il formule. Il comporte en outre des modifications de forme qui n'appellent pas de commentaires, notamment la suppression de la subdivision des articles en autant de paragraphes qu'ils comportent de phrases :

PROJET DE LOI RELATIF AUX FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ET MODIFIANT LE CODE DES DROITS DE TIMBRE ET LE CODE DES TAXES ASSIMILEES AU TIMBRE.

BAUDOUIN,

Roi des Belges,

A tous, présents et à venir, SALUT.

Sur la proposition de Notre Ministre des Finances,

NOUS AVONS ARRETE ET ARRETONS :

Notre Ministre des Finances est chargé de présenter en Notre nom aux Chambres législatives, le projet de loi dont la teneur suit :

Article 1^{er}.

Sont réputées fonds communs de placement pour l'application de la présente loi, les masses indivises de valeurs mobilières gérées ou administrées pour le compte commun de leurs propriétaires lorsque les droits de ceux-ci sont représentés soit par des titres à ordre ou au porteur, soit par des titres qui font l'objet d'une émission publique.

Sont réputés fonds communs de placement belges, les fonds gérés ou administrés en Belgique.

Article 2.

Seules les sociétés agréées par la Commission bancaire peuvent gérer ou administrer un ou plusieurs fonds communs de placement belges et faire appel au public en vue de la participation à de tels fonds.

Ces sociétés sont qualifiées ci-après sociétés de gestion.

Elles sont soumises au contrôle de la Commission bancaire.

Article 3.

L'autorisation de la Commission bancaire est requise pour :

1° la constitution de fonds communs de placement belges ;

2° la modification des droits des propriétaires indivis de ces fonds ;

3° la diffusion, la publication ou l'affichage par les sociétés de gestion de tous document, rapport ou écrit quelconques relatifs aux fonds qu'elles gèrent ou administrent.

Onder inachtneming van al deze opmerkingen heeft de Raad van State de hiernavolgende tekst opgesteld, waarin bovendien een aantal vormwijzigingen zijn aangebracht die geen commentaar behoeven ; met name is er van afgezien, de artikelen in te delen in zoveel paragrafen als zij volzinnen tellen.

ONTWERP VAN WET BETREFFENDE DE GEMEENSCHAPPELIJKE BELEGGINGSFONDSEN EN TOT WIJZIGING VAN HET WETBOEK DER ZEGELRECHTEN EN VAN HET WETBOEK DER MET HET ZEGEL GELIJKGESTELDE TAKSEN.

BOUDEWIJN,

Koning der Belgen,

Aan allen, tegenwoordigen en toekomstenden, HEIL.

Op de voordracht van Onze Minister van Financiën,

HEBBEN WIJ BESLOTEN EN BESLUITEN WIJ :

Onze Minister van Financiën is gelast in Onze naam bij de Wetgevende Kamers het ontwerp van wet in te dienen, waarvan de tekst volgt :

Artikel 1.

Als gemeenschappelijke beleggingsfondsen worden voor de toepassing van deze wet aangemerkt de onverdeelde massa's van roerende waarden beheerd of bestuurd voor gemeenschappelijke rekening van hun eigenaars, wanneer deze rechten, hetzij door effecten aan order of aan toonder, hetzij door openbaar geëmitteerde effecten zijn vertegenwoordigd.

Als Belgische gemeenschappelijke beleggingsfondsen worden aangemerkt de in België beheerde of bestuurd fondsen.

Artikel 2.

Alleen de door de Bankcommissie erkende vennootschappen mogen één of meer Belgische gemeenschappelijke beleggingsfondsen beheren of besturen, en tot het publiek een oproep richten om aan zodanige fondsen deel te nemen.

Deze vennootschappen worden hieronder beheervennootschappen genoemd.

Zij staan onder de controle van de Bankcommissie.

Artikel 3.

Machtiging vanwege de Bankcommissie is vereist voor :

1° het oprichten van Belgische gemeenschappelijke beleggingsfondsen ;

2° het wijzigen van de rechten van de onverdeelde eigenaars van deze beleggingsfondsen ;

3° het verspreiden, publiceren of aanplakken door de beheervennootschappen van enigerlei document, verslag of geschrift betreffende de door hen beheerde of bestuurd beleggingsfondsen.

Article 4.

Le Roi détermine, sur avis de la Commission bancaire :

- 1° les conditions de l'agrément prévue à l'article 2 ;
- 2° les conditions des autorisations prévues à l'article 3 ;
- 3° les modalités du contrôle.

Le Roi peut attribuer à la Commission bancaire le pouvoir d'accorder des dérogations aux règlements pris en vertu de l'alinéa 1^{er}, 1° et 2°.

Article 5.

La Commission bancaire établit par règlement soumis à l'approbation du Ministre des Finances et publié au *Moniteur belge*, les obligations et interdictions auxquelles sont soumises la gestion des fonds communs de placement belges et l'émission publique des titres représentatifs des droits des propriétaires indivis.

La Commission bancaire peut fixer des coefficients de répartition des placements ; elle peut modifier ces coefficients, mais ces modifications ne s'appliquent qu'aux fonds qui sont créés postérieurement à celles-ci. Elle ne peut imposer l'introduction de valeurs déterminées dans les fonds communs de placement.

La Commission bancaire peut accorder des dérogations aux dispositions de ses règlements.

Article 6.

Lorsque les dispositions de la présente loi et des règlements pris pour son application ne sont pas respectées, la Commission bancaire peut :

- 1° suspendre tout appel en vue de la participation à un fonds commun de placement belge ;
- 2° retirer l'agrément prévue à l'article 2.

En cas de retrait de l'agrément le mandat de la société de gestion prend fin de plein droit. La Commission bancaire désigne des administrateurs provisoires dont elle fixe les pouvoirs et les émoluments. Les administrateurs provisoires convoquent en assemblée générale les propriétaires indivis en vue de délibérer sur les mesures à prendre pour la gestion future du fonds ou pour sa mise en liquidation. Sauf stipulation particulière de la convention, l'assemblée ne délibère valablement que si les propriétaires indivis présents possèdent ou représentent au moins la moitié des titres émis ; elle prend sa décision à la majorité des titres représentés.

Si deux assemblées convoquées à un intervalle d'au moins quinze jours n'ont pas permis d'atteindre les quorums prévus à l'alinéa précédent ou dans les stipulations particulières de la convention, la Commission bancaire arrête les mesures nécessaires pour la gestion future du fonds ou pour sa mise en liquidation.

Article 7.

Sans préjudice à l'article 108 du Titre V du Livre I^{er} du Code de commerce, tout appel public, sous quelque forme que ce soit, en vue de la participation à des fonds communs de placement autres que belges, est soumis à l'autorisation de la Commission bancaire.

Artikel 4.

De Koning bepaalt, op het advies van de Bankcommissie :

- 1° de voorwaarden van de in artikel 2 bedoelde erkenning ;
- 2° de voorwaarden van de in artikel 3 bedoelde machtigingen ;
- 3° de wijze waarop controle wordt uitgeoefend.

De Koning kan aan de Bankcommissie bevoegdheid verlenen tot het toestaan van afwijkingen van de krachtens het eerste lid, 1° en 2°, vastgestelde reglementen.

Artikel 5.

De Bankcommissie bepaalt, bij een aan de Minister van Financiën ter goedkeuring voorgelegd en in het *Belgisch Staatsblad* bekendgemaakt reglement, de verplichtingen en de verbodsregelen waaraan zijn onderworpen het beheer van de Belgische gemeenschappelijke beleggingsfondsen en de openbare emissie van effecten ter vertegenwoordiging van de rechten der onverdeelde eigenaars.

De Bankcommissie kan voor de spreiding van de beleggingen coëfficiënten vaststellen ; zij kan deze coëfficiënten wijzigen, met dien verstande dat deze wijzigingen niet gelden dan voor de naderhand tot stand gebrachte fondsen. Zij kan niet voorschrijven, dat bepaalde waarden in de gemeenschappelijke beleggingsfondsen worden opgenomen.

De Bankcommissie kan toestaan dat van de bepalingen van haar reglementen wordt afgeweken.

Artikel 6.

Ingeval de bepalingen van deze wet en van de uitvoeringsreglementen niet worden nagekomen, kan de Bankcommissie :

- 1° elke oproep tot deelneming aan een Belgisch gemeenschappelijk beleggingsfonds opschorsen ;
- 2° de in artikel 2 bedoelde erkenning intrekken.

Bij intrekking van de erkenning vervalt de lastgeving der beheervennootschap van rechtswege. De Bankcommissie wijst de voorlopige beheerders aan, en stelt hun bevoegdheid en emolumenten vast. De voorlopige beheerders roepen de onverdeelde eigenaars in algemene vergadering bijeen, om te beraadslagen en te beslissen over de voor het toekomstig beheer of voor de liquidatie van het fonds te treffen maatregelen. Behoudens bijzonder beding in de overeenkomst, beraadslaagt de vergadering alleen geldig voor zover de aanwezige onverdeelde eigenaars ten minste de helft van de uitgegeven effecten bezitten of vertegenwoordigen ; zij neemt haar beslissing met meerderheid van de vertegenwoordigde effecten.

Wanneer het in het vorige lid of in bijzondere bepalingen van de overeenkomst bepaalde quorum niet is bereikt in twee vergaderingen, waarvan de tweede ten minste vijftien dagen na de eerste is opgeroepen, stelt de Bankcommissie de maatregelen vast die nodig zijn voor het toekomstig beheer of voor de vereffening van het fonds.

Artikel 7.

Onverminderd artikel 108, titel V, boek I, van het Wetboek van koophandel is machtiging van de Bankcommissie vereist voor iedere openbare oproep onder enigerlei vorm met het oog op deelneming aan andere dan Belgische gemeenschappelijke beleggingsfondsen.

La Commission bancaire peut limiter le montant pour lequel il est fait appel au public et la durée de cet appel. Elle fixe les conditions à la réalisation desquelles l'octroi et le maintien de son autorisation sont subordonnés.

Elle peut retirer son autorisation lorsque les conditions qu'elle a fixées ne sont pas respectées.

Article 8.

§ 1^{er}. — Les décisions de la Commission bancaire, prises en application des articles 2, 3, 1^o et 2^o, 6 et 7, alinéas 1^{er} et 3, sont susceptibles d'appel auprès du Ministre des Finances.

§ 2. — L'appel doit être formé dans les quinze jours de la notification de la décision ; il est notifié par lettre recommandée à la poste, à la fois au Ministre des Finances et à la Commission bancaire.

§ 3. — L'appel suspend les décisions prises en application des articles 6, alinéa 1^{er}, et 7, alinéa 3.

§ 4. — Lorsqu'il statue en appel, le Ministre des Finances a les pouvoirs qui sont conférés à la Commission bancaire par la disposition en application de laquelle la décision dont appel a été prise.

§ 5. — Les décisions du Ministre des Finances et de la Commission bancaire sont motivées et notifiées par lettre recommandée à la poste.

§ 6. — La Commission bancaire publie au *Moniteur belge* les décisions prises en application de l'article 6, alinéa 1^{er}, 2^o, et de l'article 7, alinéa 3, lorsqu'elles sont devenues définitives. Elle peut publier les décisions prises en application de l'article 6, alinéa 1^{er}, 1^o.

Article 9.

Le Roi détermine la rémunération à verser à la Commission bancaire par les sociétés de gestion agréées, ainsi que celle qui lui est due pour l'examen des demandes d'autorisation visées à l'article 6.

Article 10.

Seront punis d'un emprisonnement d'un mois à un an et d'une amende de cinquante francs à dix mille francs ou de l'une de ces peines seulement :

1^o ceux qui gèrent des fonds communs de placement belges ou font appel au public en vue de la participation à des fonds communs de placement en contravention à de tels fonds en contravention aux articles 2, 3, 1^o, et 6 ;

2^o ceux qui font appel au public en vue de la participation à des fonds communs de placement en contravention à l'article 7, alinéas 1^{er} et 3 ;

3^o ceux qui, dans un but frauduleux, n'ont pas respecté les règlements visés aux articles 4 et 5 ou les conditions et limitations visées à l'article 7, alinéa 2 ;

4^o ceux qui donnent sciemment des renseignements inexacts ou incomplets à la Commission bancaire ou qui, dans un but frauduleux, mettent obstacle aux vérifications

De Bankcommissie kan het bedrag waarvoor een oproep tot het publiek wordt gericht, en de duur van deze oproep beperken. Zij bepaalt aan welke voorwaarden moet worden voldaan opdat zij haar machtiging zou geven en handhaven.

Zij kan haar machtiging intrekken wanneer de door haar bepaalde voorwaarden niet zijn nagekomen.

Artikel 8.

§ 1. — Tegen de beslissingen van de Bankcommissie, bij toepassing van de artikelen 2, 3, 1^o en 2^o, 6 en 7, eerste en derde lid, staat beroep open bij de Minister van Financiën.

§ 2. — Het beroep moet binnen vijftien dagen na kennisgeving van de beslissing worden ingesteld ; van het beroep worden tegelijk de Minister van Financiën en de Bankcommissie in kennis gesteld, bij een ter post aangezekende brief.

§ 3. — Het beroep schorst de beslissingen die bij toepassing van de artikelen 6, eerste lid, en 7, derde lid, zijn genomen.

§ 4. — Wanneer hij over het beroep uitspraak doet, heeft de Minister van Financiën de bevoegdheid die aan de Bankcommissie wordt toegewezen door de bepaling krachtens welke de beslissing waarvan in beroep is gekomen, genomen werd.

§ 5. — De beslissingen van de Minister van Financiën en van de Bankcommissie zijn met redenen omkleed ; bij een ter post aangetekende brief wordt daarvan kennis gegeven.

§ 6. — De Bankcommissie publiceert in het *Belgisch Staatsblad* de beslissingen bij toepassing van artikel 6, eerste lid, 2^o, en van artikel 7, derde lid, genomen nadat zij definitief zijn geworden. De bij toepassing van artikel 6, eerste lid, 1^o, genomen beslissingen kan zij publiceren.

Artikel 9.

De Koning stelt de vergoeding vast die door de erkende beheerverenootschappen aan de Bankcommissie dient uitgekeerd evenals die welke haar verschuldigd is voor het onderzoek van de aanvragen tot machtiging waarvan sprake in artikel 6.

Artikel 10.

Met gevangenisstraf van een maand tot een jaar en met geldboete van vijftig frank tot tienduizend frank of met een van die straffen alleen, worden gestraft :

1^o zij die met overtreding van de artikelen 2, 3, 1^o, en 6 Belgische gemeenschappelijke beleggingsfondsen beheren of een beroep doen op het publiek om op zodanige fondsen in te schrijven ;

2^o zij die met overtreding van artikel 7, eerste en derde lid, een beroep doen op het publiek om op gemeenschappelijke beleggingsfondsen in te schrijven ;

3^o zij die met een bedrieglijk oogmerk de in de artikelen 4 en 5 bedoelde reglementen of de in artikel 7, tweede lid, bedoelde voorwaarden en beperkingen niet in acht nemen ;

4^o zij die wetens aan de Bankcommissie onjuiste of onvolledige inlichtingen verstrekken of die met een bedrieglijk oogmerk de verificaties beletten waaraan zij zich moe-

auxquelles ils sont tenus de se soumettre ou refusent de donner des renseignements qu'ils sont tenus de fournir.

Les dispositions du Livre I^{er} du Code pénal sans exception du chapitre VII et de l'article 85, sont applicables aux infractions punies par la présente loi.

Article 11.

... (texte de l'article 10 du projet à l'exception du 4^o qui devrait être rédigé comme suit)...

4^o pour la détermination des plus-values, sont considérées comme réalisées pour un prix déterminé comme prévu au 3^o, les valeurs mobilières investies dans une exploitation industrielle, commerciale ou agricole, lorsqu'elles sont converties en titres représentatifs de droits de propriétaire indivis dans un fonds commun de placement.

Article 12.

La Commission bancaire publie chaque année un rapport sur l'application de la loi.

Article 13.

Ceux qui, avant la mise en application de la présente loi, géraient des fonds communs de placement belges ou faisaient appel au public en vue de la participation à de tels fonds, sont tenus de se conformer à ses dispositions dans un délai d'un an à dater de son entrée en vigueur.

En cas de refus d'agrément ou de refus d'autorisation, il est procédé comme il est dit à l'article 6, alinéa 2.

Article 14.

§ 1^{er}. — Dans l'article 18, alinéa 1^{er}, de l'arrêté du Régent du 26 juin 1947 contenant le Code des droits de timbre, confirmé par la loi du 14 juillet 1951, les mots : « 0,70 pour cent » sont remplacés par les mots : « 0,30 pour cent ».

§ 2. — Dans l'article 121, introduit dans le Code des taxes assimilées au timbre par l'article 50 de la loi du 13 août 1947 et modifié par l'article 12 de la loi du 13 juin 1951, après les mots : « ou des certificats d'obligations ; », sont ajoutés les mots : « des titres émis par des personnes physiques ou morales établies en Belgique ou au Congo belge, en représentation ou contre-partie d'actions, obligations ou fonds publics quelconques émanant de tierces sociétés, collectivités ou autorités ou de quotités de pareils actions, obligations ou fonds publics. »

Article 15.

La présente loi entre en vigueur le...

A l'exception de l'article 13, ses effets prennent fin le 31 décembre 1961.

Donné à , le

PAR LE ROI :

Le Ministre des Finances,

ten onderwerpen, of weigeren de inlichtingen te geven welke zij moeten verstrekken.

De bepalingen van boek I van het Wetboek van Strafrecht, hoofdstuk VII en artikel 85 niet uitgezonderd, zijn van toepassing op de door deze wet gestrafte misdrijven.

Artikel 11.

... (tekst van artikel 10 van ontwerp, behalve het 4^o dat wordt gewijzigd als volgt)...

« 4^o voor het bepalen van de meerwaarden worden de in een industriële, commerciële of landbouwexploitatie geïnvesteerde mobiliënwaarden, wanneer zij in effecten ter vertegenwoordiging van rechten van onverdeelde eigenaars van een gemeenschappelijk beleggingsfonds zijn omgezet, geacht verwezenlijkt te zijn tegen een bepaalde prijs als bedoeld onder 3^o ».

Artikel 12.

Elk jaar publiceert de Bankcommissie een verslag over de toepassing van deze wet.

Artikel 13.

Zij die vóór de inwerkingtreding van deze wet Belgische gemeenschappelijke beleggingsfondsen beheerden of het publiek opriepen om op dergelijke fondsen in te schrijven, zijn gehouden zich naar de bepalingen van deze wet te gedragen binnen de termijn van één jaar te rekenen van haar inwerkingtreding.

Ingeval erkenning of machtiging wordt geweigerd, wordt opgetreden zoals gezegd in artikel 6, tweede lid.

Artikel 14.

§ 1. — In artikel 18, eerste lid, van het besluit van de Regent van 26 Juni 1947 houdende het Wetboek der Zegelrechten, bevestigd bij de wet van 14 Juli 1951, worden de woorden « 0,70 procent » vervangen door de woorden « 0,30 procent ».

§ 2. — In artikel 121, ingevoerd in het Wetboek der met het zegel gelijkgestelde taksen door artikel 50 van de wet van 13 Augustus 1947 en gewijzigd door artikel 12 van de wet van 13 Juni 1951, worden na de woorden « of certificaten van obligatiën », de woorden toegevoegd « of effecten geëmitteerd door in België of in Belgisch-Congo gevestigde natuurlijke of rechtspersonen, ter vertegenwoordiging of als tegenwaarde van enigerlei aandelen, obligaties of openbare effecten die uitgaan van derde vennootschappen, gemeenschappen of overheden, of van gedeelten van dergelijke aandelen, obligaties of van openbare effecten. »

Artikel 15.

Deze wet treedt... in werking.

De gevolgen van deze wet, met uitzondering van artikel 13, eindigen op 31 December 1961.

Gegeven te

VAN KONINGSWEGE :

De Minister van Financiën,

La chambre était composée de
 MM. F. LEPAGE, conseiller d'Etat, président ;
 J. COYETTE et G. VAN BUNNEN, conseillers
 d'Etat ;
 G. PIQUET, greffier adjoint, greffier.

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

Le Greffier, — De Griffier,
 (signé/w. get.) G. PIQUET.

Pour deuxième expédition délivrée au Ministre des Fi-
 nances.

Le 12 mars 1956.

Le Greffier du Conseil d'Etat,

De kamer was samengesteld uit de
 HH. F. LEPAGE, raadsheer van State, voorzitter ;
 J. COYETTE en G. VAN BUNNEN, raadsheren
 van State ;
 G. PIQUET, adjunct-griffier, griffier.

De overeenstemming tussen de Franse en de Neder-
 landse tekst werd nagezien onder toezicht van de
 H. LEPAGE.

Le Président, — De Voorzitter,
 (signé/w. get.) F. LEPAGE.

Voor tweede uitgifte afgeleverd aan de Minister van
 Financiën.

De 12 Maart 1956.

De Griffier van de Raad van State,

R. DECKMYN.