

BELGISCHE SENAAAT**ZITTING 1989-1990**

12 FEBRUARI 1990

**Ontwerp van wet houdende verlaging
van de roerende voorheffing****VERSLAG****NAMENS DE COMMISSIE VOOR DE
FINANCIEN UITGEBRACHT
DOOR DE HEER WEYTS****I. INLEIDENDE UITEENZETTING VAN
DE MINISTER VAN FINANCIEN**

Op 1 juli aanstaande zal in de voltooiing van de Europese binnenmarkt een belangrijke stap gezet worden door de inwerkingtreding van het vrije kapitaalverkeer binnen de Europese Gemeenschap.

Op die datum had tevens een minimale Europese harmonisering moeten plaatsvinden van de roerende fiscaliteit van de Lid-Staten. In dit geval had de harmonisering moeten slaan op een minimum gemeenschappelijk peil van bronheffing op de interesten. Gelijklopend — of tenminste bij wijze van alternatief

Aan de werkzaamheden van de Commissie hebben deelgenomen :

1. Vaste leden : de heren Cooreman, voorzitter; Aerts, Buchmann, De Bremaeker, de Clippele, Deprez, de Wasseige, Didden, Evers, Hatry, Hofman, Kenzeler, Marchal, Moens, Paque, mevr. Truffaut, de heren Van Hooland, Van Thillo, Wintgens en Weyts, rapporteur.

2. Plaatsvervangers : mevr. Cahay-André, de heren Content, Diegenant, Dufaux, Hotyat, Vanhaverbeke en Verhaegen.

3. Andere senator : mevr. Dardenne.

R. A 14966*Zie :***Gedr. St. van de Senaat :**

886-1 (1989-1990) : Ontwerp overgezonden door de Kamer van Volksvertegenwoordigers.

SENAT DE BELGIQUE**SESSION DE 1989-1990**

12 FEVRIER 1990

**Projet de loi portant réduction
du précompte mobilier****RAPPORT****FAIT AU NOM DE LA COMMISSION
DES FINANCES
PAR M. WEYTS****I. EXPOSE INTRODUCTIF
DU MINISTRE DES FINANCES**

Au 1^{er} juillet prochain, l'achèvement du marché intérieur européen franchira une étape importante avec l'entrée en vigueur de la libre circulation des capitaux dans la Communauté européenne.

Cette échéance aurait dû également être celle d'une harmonisation européenne minimale de la fiscalité mobilière des Etats membres. En l'occurrence, l'harmonisation aurait dû porter sur un niveau minimum commun de retenue à la source sur les intérêts. Parallèlement — ou, du moins, en guise d'alternative à

Ont participé aux travaux de la Commission :

1. Membres effectifs : MM. Cooreman, président; Aerts, Buchmann, De Bremaeker, de Clippele, Deprez, de Wasseige, Didden, Evers, Hatry, Hofman, Kenzeler, Marchal, Moens, Paque, Mme Truffaut, MM. Van Hooland, Van Thillo, Wintgens et Weyts, rapporteur.

2. Membres suppléants : Mme Cahay-André, MM. Content, Diegenant, Dufaux, Hotyat, Vanhaverbeke et Verhaegen.

3. Autre sénateur : Mme Dardenne.

R. A 14966*Voir :***Document du Sénat :**

886-1 (1989-1990) : Projet transmis par la Chambre des Représentants.

bij het uitblijven van een akkoord over deze minimale harmonisering — zou op deze datum de administratieve samenwerking tussen de belastingoverheden van de lid-staten versterkt moeten worden. Wij weten dat de lid-staten tot nu toe geen akkoord hebben kunnen bereiken over deze beide kwesties. De Belgische Regering betreurt dit ten zeerste. Zij zal haar inspanningen nog opvoeren opdat op deze beide punten een passend antwoord zou gevonden worden. Door dit te doen meent ze immers dat de goede werking van de toekomstige Economische en Monetaire Unie ermee verbonden is.

In afwachting van een akkoord over deze kwesties dient vastgesteld te worden dat het samengaan van een roerende voorheffing van 25 pct. op de interesten en een volledig vrij kapitaalverkeer binnen de Europese Gemeenschap gevaren zou inhouden. Deze risico's zijn trouwens toegenomen doordat drie van onze buurlanden geen roerende voorheffing kennen op interesten. De gevaren zijn bekend: verlegging van spaargeld naar het buitenland, stijging van de kostprijs van de Staatsleningen en van het krediet in het algemeen, afremming van de ontwikkeling van het Belgisch financieel centrum, om enkele van de voornaamste te noemen. Na 1 juli 1990 zouden ze zeker ernstiger worden bij ongewijzigd beleid.

Twee hoofdredenen verklaren de keuze van een verlaging van 25 pct. tot 10 pct. van de roerende voorheffing op de interesten van de nieuwe vastrentende activa.

De eerste reden heeft te maken met de begroting: de kostprijs van een uitbreiding van de maatregel tot alle vastrentende activa (en *a fortiori* tot de aandelen) of een verlaging van de bronheffing tot nul zou de Schatkist niet kunnen dragen. Dit zou overigens des te meer het geval zijn daar het gevolg van een verlaging van de roerende voorheffing op het vlak zelf van de rentevoeten niet 100 pct. meespeelt. Deze kostprijs moest bijgevolg gecompenseerd worden door andere maatregelen.

Naast deze reden van begroting komt nog een andere kijken van fiscale aard. Als in andere landen geen bronheffing bestaat dient vastgesteld te worden dat de roerende inkomsten er belast worden naar het voorbeeld van andere inkomsten zonder een bevrijdende voorheffing te kennen tegen een aanslagvoet die (in het algemeen) lager is dan de gemiddelde aanslagvoet van die andere inkomsten. Sommige van die landen leggen bovendien de financiële instellingen de verplichting op aan de fiscus de roerende inkomsten van hun cliënten te melden. Als men het buitenland als voorbeeld neemt moet men alles zeggen. De niet-verblijfhouders van deze landen ontsnappen weliswaar aan deze maatregelen maar hier rijst een ander fundamenteel probleem, dat van een competi-

l'absence d'accord sur cette harmonisation minimale — cette échéance aurait pu voir se renforcer l'assistance administrative entre les autorités fiscales des Etats membres. On sait que les Etats membres n'ont pu, à ce jour, se mettre d'accord sur ces deux questions. Le Gouvernement belge le regrette profondément. Il intensifiera ses efforts pour que ces deux questions trouvent une réponse adéquate. Ce faisant, il considère en effet que le bon fonctionnement de la future Union économique et monétaire y est lié.

Dans l'attente d'un accord sur ces questions, force était de constater que la conjonction d'un précompte mobilier de 25 p.c. sur les intérêts et d'une complète libre circulation des capitaux au sein de la Communauté européenne présentait des risques. Ces risques étaient d'ailleurs accrus par l'absence de retenue à la source sur les intérêts dans trois de nos Etats voisins. Ces risques sont connus: délocalisation de l'épargne, renchérissement du coût des emprunts d'Etat et du crédit en général, frein au développement de la place financière belge, pour n'en citer que quelques-uns parmi les principaux. L'après 1^{er} juillet 1990 les aurait, à coup sûr, aggravés « à politique inchangée ».

Deux raisons principales expliquent le choix d'une réduction de 25 p.c. à 10 p.c. du précompte mobilier sur les intérêts des nouveaux actifs à revenu fixe.

La première raison est de nature budgétaire: le coût d'un élargissement de la mesure à tous les actifs à revenu fixe (et *a fortiori* aux actions) ou d'un abaissement à zéro de la retenue à la source, eût été proprement insupportable pour le Trésor. Elle l'eût d'ailleurs été d'autant plus que l'effet d'une baisse du précompte mobilier sur le niveau même des taux d'intérêt ne joue pas à 100 p.c. Il eût donc fallu compenser ce coût par d'autres mesures.

A cette raison budgétaire, s'en ajoute une autre, de nature fiscale. Si d'autres pays ne connaissent pas de retenue à la source, force est de constater que les revenus mobiliers y sont taxés à l'instar des autres revenus sans pouvoir bénéficier d'un précompte libérateur à un taux inférieur (en général) au taux moyen d'imposition de ces autres revenus. Certains de ces pays imposent en outre aux institutions financières de communiquer au fisc les revenus mobiliers de leurs clients. Quand on prend exemple sur l'étranger, il convient de tout dire. Certes, les non-résidents de ces pays échappent à ces mesures, mais cela pose un autre problème de fond, celui d'une défiscalisation compétitive des Etats membres au profit de leurs non-résidents, c'est-à-dire des résidents des autres Etats

tieve defiscalisatie van de lid-staten ten bate van hun niet-verblijfhouders, dit wil zeggen van de ingezetenen van de andere lid-staten, alsof in de toekomst het begrip « Europees verblijfhouder » het niet zou moeten halen volgens de logica zelve van de Europese uitbouw.

Door te kiezen voor een beperking tot enkel de nieuwe vastrentende activa moeten er mechanismen gezocht worden om te voorkomen dat er arbitrages zouden gebeuren tussen oude en nieuwe effecten. Dergelijke arbitrages blijken immers lonend te zijn ten koste van de Schatkist wanneer ze afgesloten worden tussen personen die onderworpen zijn aan de roerende voorheffing en die deze niet kunnen verrekenen of terugbetaald krijgen en personen voor wie de roerende voorheffing verrekenbaar is of die ervan vrijgesteld zijn. Om dergelijke arbitrages te voorkomen heb ik de weg gekozen van een « gentlemen's agreement » met de financiële bemiddelaars en de controleinstanties. Dit akkoord werd verleden week afgesloten en wordt omkaderd door wettelijke bepalingen die opgenomen zijn in de artikelen 11 en volgende van het ontwerp.

Thans zou ik u enige technische commentaar willen geven over het ontwerp dat u wordt voorgelegd.

Dit ontwerp bevat twee categorieën maatregelen:

1^o *Verlaging van de voorheffing en compensatiemaatregelen*

De artikels 1 tot 10 verwezenlijken de verlaging van de roerende voorheffing:

a) artikel 1 wijzigt artikel 93 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen (W.I.B.) teneinde een lineaire aanslagvoet vast te stellen van 10 pct. op de nieuwe vastrentende financiële activa waarop geen bronheffing is toegepast, alsmede op de diverse inkomsten van roerende aard:

b) artikel 3 voert in artikel 174 van het W.I.B. een nieuwe indeling in van de activa onderworpen aan de voorheffing volgens hun aanslagvoet: 10, 20, 25 pct.;

c) artikel 5 betreft een detailwijziging waardoor de verrekenbare roerende voorheffing tot 10 pct. wordt teruggebracht voor degene die inkomsten verkrijgt uit gemeenschappelijke beleggingsfondsen die de uitgekeerde inkomsten niet uitsplitsen volgens de effectieve aanslagvoet van de voorheffing aan de bron afgehouden door de beheerder van het fonds of door de schuldenaar van het inkomen;

d) de artikels 2, 4, 6 en 7 vormen louter formele aanpassingen van het W.I.B.

Artikel 10 voorziet in de paragrafen 1 en 2 de inwerkingtreding, te weten op 1 maart 1990 tenzij voor sommige depositorekeningen zonder termijn of

membres, comme si, à l'avenir, la notion de « résident européen » ne devait pas l'emporter dans la logique même de la construction européenne.

Le choix de s'en tenir aux seuls actifs nouveaux à revenu fixe, implique la recherche de mécanismes tendant à prévenir des arbitrages entre titres anciens et titres nouveaux. De tels arbitrages s'avèrent en effet lucratifs au détriment du Trésor lorsqu'ils sont conclus entre des personnes assujetties au précompte mobilier et n'ayant pas la possibilité de l'imputer ou d'en obtenir la restitution et des personnes pour lesquelles le précompte mobilier est imputable ou qui en sont exonérées. Pour prévenir de tels arbitrages, j'ai adopté la voie d'un « gentlemen's agreement » avec les intermédiaires financiers et les organismes de contrôle. Cet accord, qui a été conclu la semaine dernière, est encadré par des dispositions légales reprises aux articles 11 et suivants du projet.

Je souhaiterais à présent donner quelques commentaires techniques sur le projet qui vous est soumis.

Ce projet contient deux catégories de mesures:

1^o *Diminution du précompte et mesures compensatoires*

Les articles 1^{er} à 10 réalisent la réduction du taux du précompte mobilier:

a) l'article 1^{er} modifie l'article 93 du Code des impôts sur les revenus (C.I.R.) afin de prévoir un taux linéaire de 10 p.c. sur les nouveaux actifs financiers à revenu fixe qui n'ont pas fait l'objet d'une retenue à la source ainsi que sur les revenus divers à caractère mobilier;

b) l'article 3 introduit dans l'article 174 du C.I.R. une nouvelle répartition des actifs soumis à précompte selon leur taux: 10, 20, 25 p.c.;

c) l'article 5 concerne une modification de détail ramenant à 10 p.c. le précompte mobilier imputable pour le bénéficiaire de revenus provenant de fonds communs de placement qui ne fournissent pas la ventilation des revenus alloués en fonction du taux effectif du précompte retenu à la source par le gestionnaire du fonds ou par le débiteur du revenu;

d) les articles 2, 4, 6 et 7 constituent des adaptations de pure forme apportées au C.I.R.

L'article 10 prévoit aux paragraphes 1^{er} et 2 l'entrée en vigueur, à savoir le 1^{er} mars 1990, sauf pour certains dépôts d'argent sans terme ou avec un terme de

met een termijn van minder dan 6 maanden (1 januari 1990). Paragraaf 3 voegt een klassieke bepaling tegen ontwijking in met betrekking tot de looptijd van het boekjaar.

De artikelen 8 en 9 bevatten de compensatiemaatregelen, te weten:

— de vrijstelling van vennootschapsbelasting van de winsten uit nieuw kapitaal wordt gespreid over 5 jaar tegen 8 pct. in plaats van 13 pct. over 3 jaar. De maatregel wordt van kracht vanaf het aanslagjaar 1991;

— de fictieve roerende voorheffing of de kredietfinancieringen toegekend aan coördinatiecentra of aan ondernemingen gevestigd in een tewerkstellingszone wordt teruggebracht van 25/75 tot 10/90 van het netto bedrag toegekend aan de kredietinstelling in uitvoering van overeenkomsten aangegaan na 21 januari 1990.

2° Maatregelen om de arbitrage te ontmoedigen van kasbons en op termijnrekeningen

Artikel 11 voert in het Wetboek van de met het zegel gelijkgestelde taksen een bijzondere taks in op kasbontegoeden in het bezit van financiële tussenpersonen. Zij beoogt te voorkomen dat kredietinstellingen en andere financiële tussenpersonen massaal oude effecten zouden terugkopen die onderworpen zijn aan 25 pct. roerende voorheffing, van belastingplichtigen voor wie de roerende voorheffing een definitieve belasting is. De fiscale strafmaatregel is gelijk aan het verschil van aanslagvoet tussen 25 en 10 pct.

Deze taks slaat niet op de particuliere houders van kasbons.

Artikel 12 maakt deze taks onaftrekbaar (verworpen uitgave).

Artikel 13 belet elke terugbetaling voor de vervaldag van deposito's aangelegd voor een periode van 6 maanden of meer of met een vooropzeg van 6 maanden of meer met het doel te profiteren van de nieuwe aanslagvoet van de roerende voorheffing op de sommen gestort vóór de wijziging van de aanslagvoet.

Artikel 14 verbiedt de vervroegde terugkoop, de terugbetaling of de ruil door de instelling van uitgifte van haar kasbons, evenals de aankoop van deze uitgegeven door andere financiële instellingen.

Een gelijkaardige beschikking is bepaald voor de wisselagenten, de beursvennootschappen en de van roerende voorheffing vrijgestelde gemeenschappelijke beleggingsfondsen.

De artikelen 15 en 16 organiseren de controle en de strafmaatregelen in geval van niet-naleving van de bepaling van artikel 14.

moins de 6 mois (1^{er} janvier 1990). Le paragraphe 3 insère une disposition classique antifraude relative à la durée de l'exercice comptable.

Les articles 8 et 9 contiennent les mesures compensatoires, à savoir:

— l'exonération d'Isoc des bénéficiaires se rapportant au capital nouveau est étalée sur 5 ans à concurrence de 8 p.c. au lieu de 13 p.c. sur 3 ans. La mesure entre en vigueur à partir de l'exercice d'imposition 1991;

— le précompte mobilier fictif sur les financements par crédit alloués à des centres de coordination ou des sociétés installées dans une zone d'emploi est ramené à 10/90 au lieu de 25/75 du montant net alloué à l'organisme créditeur en exécution de conventions conclues après le 21 janvier 1990.

2° Mesures tendant à décourager l'arbitrage de bons de caisse et sur les dépôts à terme

L'article 11 introduit dans le code des taxes assimilées au timbre une taxe spéciale sur les avoirs en bons de caisse détenus par les intermédiaires financiers. Elle vise à éviter que les établissements de crédit et autres intermédiaires financiers ne rachètent massivement des anciens titres soumis à 25 p.c. de précompte mobilier auprès de contribuables pour lesquels le précompte mobilier constitue un impôt définitif. La sanction fiscale est égale à la différence de taux entre 25 et 10 p.c.

Cette taxe ne concerne pas les particuliers détenteurs de bons de caisse.

L'article 12 rend ladite taxe non déductible (dépense non admise).

L'article 13 empêche tout remboursement avant terme des dépôts constitués pour une période de 6 mois au moins ou avec un préavis de 6 mois ou plus et qui aurait pour objet de bénéficier du taux nouveau de précompte mobilier sur les sommes déposées avant la modification de taux.

L'article 14 interdit le rachat anticipé, le remboursement ou l'échange par l'organisme émetteur de ses bons de caisse, de même que l'achat de ceux émis par d'autres établissements financiers.

Un dispositif d'un effet similaire est prévu à l'égard des agents de change, des sociétés de bourse et des fonds communs de placement exonérés de précompte mobilier.

Les articles 15 et 16 organisent le contrôle et les sanctions en cas de non-respect de la disposition prise à l'article 14.

II. ALGEMENE BESPREKING

Een lid bevestigt dat de verlaging van de roerende voorheffing een uitstekende beslissing is.

Hij betreurt evenwel dat die verlaging vrij laat komt. De Minister heeft trouwens verklaard dat de ontvangsten van de Schatkist inzake vastrentende effecten de laatste jaren aanzienlijk geslonken zijn. Indien de Regering door het openstellen van de Europese gemeenschappelijke binnenmarkt niet gedwongen was geweest tegen 1 juli 1990 maatregelen te nemen, dan had zij misschien nog een of twee jaar gewacht. Op dat tijdstip zou de Regering uit die hoek helemaal geen inkomsten meer gekregen hebben en zou er derhalve ook geen sprake meer zijn van compensaties.

Er worden alleen compensaties gevraagd omdat men de roerende voorheffing nu wil verlagen. Over twee jaar zou dat niet meer nodig zijn en zou er niet aan het koninklijk besluit nr. 187 geraakt worden.

Spreker betreurt bovendien dat de parallelle financiële instrumenten waarop dezelfde maatregel toegepast had moeten worden, niet in aanmerking komen voor dezelfde verlaging van de roerende voorheffing. Hij denkt hier vooral aan de inkomsten uit aandelen. Het zou ook verstandiger zijn om de oude vastrentende effecten om te zetten en daarbij ook rekening te houden met de wijziging van de roerende voorheffing, omdat het duidelijk is dat, wat de aandelen betreft, de komende jaren opnieuw zwaar en moeilijk zullen zijn voor het risicodragend kapitaal.

Volgens hem waren de jaren 70 een zeer zware periode voor het risicodragend kapitaal. De structuur van de financiële instrumenten waarover men tijdens die jaren in België beschikte, heeft geleid tot het bevorderen van de leningen.

De wetten op de economische expansie waren hoofdzakelijk gericht op leningen, met een techniek van verlaging van de rentelasten voor ondernemingen die investeerden. De openbare kredietinstellingen, vooral de N.M.K.N., stelden toen zonder aarzelen voor om geen beroep meer te doen op risicodragend kapitaal. Aan het einde van de jaren 60 en het begin van de jaren 70 hebben vertegenwoordigers van de N.M.K.N., in de Commissie-De Voghel, gepleit voor de gedachte dat industriële ontwikkeling mogelijk was zonder risicodragend kapitaal. Men was erin geslaagd de N.M.K.N. een zeer belangrijke plaats te doen innemen als financieringsinstelling. Praktisch alle bedrijven richtten zich toen tot de N.M.K.N. voor kapitaal op lange termijn. Het resultaat van die maatregel was dat het risicodragend kapitaal geleidelijk werd uitgeschakeld en dat de daling van de beurskoersen, als gevolg van onaangepaste maatregelen na de oliecrisis, hebben geleid tot de dramatische situatie in 1981. Er moesten daarom draconische maatregelen genomen worden in het begin van de jaren 80, onder

II. DISCUSSION GENERALE

Un membre confirme que la diminution du précompte mobilier est une excellente décision.

Toutefois, il regrette que cette diminution vienne relativement tard. D'ailleurs, le Ministre a déclaré que les recettes du Trésor, en ce qui concerne les titres à revenus fixe, avaient bien fondu au cours des dernières années. S'il n'avait pas été forcé par l'ouverture du marché commun européen à agir de la sorte pour le 1^{er} juillet 1990, le Gouvernement aurait pu encore attendre un an ou deux et à ce moment-là, il n'aurait plus du tout eu de recettes à ce titre et, par conséquent, il n'aurait plus pu être question de compensations.

On ne demande des compensations que parce qu'on veut dès à présent la diminution du précompte mobilier. Dans deux ans, ce ne serait plus nécessaire et on ne modifierait pas l'arrêté royal n° 187.

L'intervenant regrette de plus que les instruments financiers parallèles qui auraient dû bénéficier de la même mesure, ne voient pas leur précompte mobilier réduit dans la même mesure. Il pense en particulier aux revenus d'actions. De plus, il aurait été plus sage de convertir les anciens instruments à revenus fixes et de tenir compte là aussi de la modification du précompte. Pourquoi? Parce qu'en ce qui concerne les actions, il est évident que les prochaines années seront à nouveau des années dures et pénibles pour le capital à risques.

Selon lui, nous avons traversé une période très difficile pour le capital à risque durant les années 70. La structure des instruments financiers dont on disposait en Belgique pendant cette période a favorisé la promotion des emprunts.

Les lois d'expansion économique étaient fondamentalement axées sur l'emprunt, avec la technique de réduction des charges d'intérêts pour les entreprises qui investissaient. Les institutions publiques de crédit, la S.N.C.I. en particulier, n'hésitaient pas à cette époque à proposer que l'on se passât du capital à risques. Fin des années 60, début des années 70, dans le cadre de la Commission De Voghel, des représentants de la S.N.C.I. plaidaient pour qu'on reconnaisse qu'après tout, on pouvait avoir un développement industriel sans capital à risques. On avait réussi à promouvoir la S.N.C.I. à un niveau très élevé comme institution de financement, à laquelle s'adressaient pratiquement toutes les entreprises pour du capital à long terme. Le résultat de ces mesures fut que l'élimination progressive des capitaux à risques, et la chute de la bourse consécutive à l'ajustement mal effectué suite aux chocs pétroliers ont entraîné la situation dramatique de 1981. Il a fallu y porter remède par des mesures draconiennes au début des années 80, notamment par les arrêtés royaux 15 et 150, auxquels on veut à

meer de koninklijke besluiten nrs. 15 en 150, die men nu wil wijzigen. Die koninklijke besluiten zijn, samen met andere maatregelen, het symbool van wat gedaan moest worden om de scheefgetrokken situatie op de financiële markt recht te zetten.

Niettegenstaande de vennootschapsbelasting teruggebracht is tot 39 pct. (dat is nog altijd 4 à 5 pct. meer dan in de meeste ons omringende landen waar gestreefd wordt naar 35 tot 36 pct. als aanslagvoet), ligt het voor de hand dat, met de handhaving van 25 pct. voorheffing op de dividenden, de bedrijven opnieuw aangezet zullen worden hun kapitaal zodanig te herstructureren dat zoveel mogelijk een beroep wordt gedaan op leningen en zo weinig mogelijk op risicodragend kapitaal. Dat is gevaarlijk want het kapitaal mist daardoor de nodige soepelheid.

Spreeker heeft nog een tweede bedenking in verband met de oude financiële activa. Hij vreest dat, niettegenstaande de moeite die zal worden gedaan om een markt voor die effecten in stand te houden, de houders van die effecten af te rekenen zullen hebben met een reële markt die gemanipuleerd kan worden, aangezien die markt uiterst krap zal zijn en de banken alle redenen zullen hebben om zo weinig mogelijk concessies te doen. Derhalve is het niet zeker dat de waarde van die oude effecten niet zal verminderen ten opzichte van de nieuwe uitgaven. Er moet dus worden op toegezien dat de financiële tussenpersonen geen dominerende positie gaan innemen ten opzichte van hun klanten.

Hetzelfde lid vestigt de aandacht van de Commissie op de toekomstige S.I.C.A.V.'s van Belgisch overheidspapier, gevestigd in België, die trouwens nog niet bestaan. Zullen die door dit wetsontwerp wel nog enige kans maken? De Luxemburgse S.I.C.A.V.'s zullen in ieder geval verder blijven bestaan, want voor de successierechten blijven die effecten anoniem.

De Minister antwoordt dat de Belgische S.I.C.A.V.'s op dezelfde voet geplaatst zullen worden als de Luxemburgse S.I.C.A.V.'s.

Hetzelfde lid maakt nog opmerkingen over de compensatiemaatregelen waarin het ontwerp voorziet.

De eerste opmerking heeft betrekking op het uitsmeren van driemaal 13 pct. waarop de houders van de oude A.F.V.-emissies tijdens de komende drie jaar rechthebben, in 5 maal 8 pct. Dat is niet zo'n gunstige maatregel als de Regering beweert.

Nominaal gesproken is er niet zo'n groot verschil (39 tot 40), maar naarmate de termijn langer wordt, doet zich een dubbel verschijnsel voor. In de eerste plaats is een risico over vijf jaar veel groter. Wij bevinden ons in een periode van hoogconjunctuur en bijgevolg zullen de dividenden die in de komende drie

présent toucher. Ils sont, parmi d'autres, le symbole de ce qu'il a fallu rattraper comme erreurs au niveau du marché financier.

Malgré la réduction du taux de l'impôt des sociétés à 39 p.c. (ce qui se situe encore à 4 à 5 p.c. de plus que chez la plupart de nos voisins, qui sont en train de s'orienter vers 35 ou 36 p.c.), il est évident qu'en maintenant une retenue de 25 p.c. sur le dividende, les entreprises vont être poussées une nouvelle fois à restructurer leur capital en faisant au maximum appel à l'emprunt et au minimum au capital à risques, ce qui, en soi, comporte de sérieux risques dus au manque de souplesse du capital.

L'intervenant émet une deuxième réflexion sur les anciens actifs financiers; il doute que, malgré les efforts faits pour essayer de maintenir un marché pour ces titres, ceux qui en détiennent vont se trouver en présence d'un marché réel qui pourrait être manipulé, étant donné qu'il sera extrêmement étroit et que les banques vont avoir toutes les raisons du monde pour faire le moins possible de concessions. Par conséquent, il n'est pas certain du tout que ceux qui détiennent les anciens actifs financiers ne vont pas subir une diminution de valeur par rapport aux nouvelles émissions. Il y a lieu de bien veiller à ce qu'une certaine domination des intermédiaires financiers par rapport à leur clients ne s'installe pas.

Le même membre attire l'attention de la Commission sur les futures S.I.C.A.V. de fonds publics belges, établies en Belgique, qui ne sont d'ailleurs pas encore nées. Ne sont-elles pas déjà tuées par ce projet de loi sans que les S.I.C.A.V. luxembourgeoises ne soient tuées pour autant, car elles bénéficient d'un anonymat en matière de droits de succession.

Le Ministre répond ici que ces S.I.C.A.V. belges seront mises sur le même pied que les S.I.C.A.V. luxembourgeoises.

Le même membre continue ses observations en parlant des mesures de compensation que le projet de loi prévoit.

La première observation concerne la conversion des trois fois 13 p.c. qui reste acquise aux bénéficiaires des anciennes émissions A.F.V. pour les trois années à venir en cinq fois 8 p.c. Ceci n'est pas une mesure aussi favorable que le Gouvernement le prétend.

Au point de vue nominal, il n'y a pas une grande différence (39 à 40), mais au fur et à mesure que le délai est allongé, un double phénomène se crée. En premier lieu, le risque est beaucoup plus grand pour 5 ans. Nous sommes dans une période de haute conjoncture. Par conséquent, il est probable que les dividenden-

jaren uitgekeerd zullen worden, door deze hoogconjunctuur vermoedelijk hoger zijn dan in de twee daaropvolgende jaren.

Er is nog een tweede reden waarom die compensatie niet rechtvaardig is: als men de 40 pct. berekent tegen de huidige marktinterestvoeten, dan ligt het voor de hand dat 40 pct. tot in 1990 (bijvoorbeeld van 1990 tot 1995) tegen een rentevoet van 10 pct., minder waard is dan de 39 pct. over de drie komende jaren. Kan de Minister aan de Commissie een berekening voorleggen waarin met een actuariële techniek wordt aangetoond hoeveel 5 maal acht pct. over vijf jaar zijn, vergeleken met 3 maal 13 pct. over drie jaar? Het lid is ervan overtuigd dat het resultaat ongunstig zal uitvallen voor de A.F.V.-aandeelhouders.

Bovenop die eerste opmerking in verband met de A.F.V.-aandelen komt nog de hele problematiek van het risicodragend kapitaal (zie hierboven). Bovendien geeft een regering die haar vroegere maatregelen voortdurend op de helling zet, geen gunstige indruk. Zij doet daarmee ook afbreuk aan het imago dat zij in het buitenland van België poogt te geven om ons land aantrekkelijker te maken als een financieel centrum. Het lid haalt hier als voorbeeld de Britse regering aan die in de jaren 60 en het begin van de jaren 70 allerlei initiatieven van het type « stop and go » heeft genomen die het gevoerde beleid in diskrediet brachten.

Het lid betreurt wat nu met de A.F.V.-aandelen zal gebeuren; het is goed de operatie voort te zetten, maar de gebruikte techniek waarbij het niveau vermindert en de periode wordt verlengd, is dat niet. Zo offert men de toekomst op aan het heden. De volgende regering zal met deze erfenis zitten en gebonden zijn aan allerlei beperkingen.

Een tweede opmerking heeft betrekking op de coördinatiecentra en hier ligt, volgens het lid, een groot probleem.

Bij de oprichting van de coördinatiecentra in 1983 is men ervan uitgegaan dat België sedert de jaren 70 niet langer aantrekkelijk was als vestigingsplaats voor de grote industriële ondernemingen: de lonen in België waren onbetaalbaar geworden, de voorwaarden om werknemers te kunnen opzeggen waren onhoudbaar geworden, bovendien waren de moderne telecommunicatiemiddelen in België niet erg ontwikkeld, de periode van hoogconjunctuur was voorbij.

Het koninklijk besluit nr. 187 had tot doel opnieuw een band te leggen met de multinationals die België dringend nodig had.

Het koninklijk besluit nr. 187 was een buitengewoon doeltreffend instrument. De resultaten zijn indrukwekkend: de 140 coördinatiecentra die op 30 juni 1989 bestonden, hebben tot dusver 222 miljard kapitaal vrijgemaakt en bij de kredietinstellingen zijn

des qui pourraient être distribués dans les trois années à venir, seront vraisemblablement davantage orientés à la hausse par cette haute conjoncture que ceux des deux années qui suivent.

Une deuxième raison pour laquelle il n'est pas équitable de prévoir cette compensation est que si on escompte les 40 p.c. au taux actuel du marché, il est évident que 40 p.c. escomptés jusqu'en 1990 (par ex. de 1990 à 1995), affectés d'un taux d'intérêt de 10 p.c., valent moins que 39 p.c. escomptés sur les trois prochaines années. Le Ministre pourra-t-il fournir à la Commission un calcul qui indiquerait par une technique actuariale combien valent 5 fois 8 p.c. sur 5 ans, comparé à 3 fois 13 p.c. sur 3 ans? Le membre est convaincu que le résultat sera défavorable aux actionnaires A.F.V.

A cette première observation sur le traitement des actions A.F.V. vient s'ajouter toute la problématique du capital à risque (voir ci-dessus). De plus, le fait pour un gouvernement de mettre continuellement en cause ses mesures antérieures a un effet néfaste sur l'image de ce gouvernement et sur celle qu'il essaie de créer à l'étranger pour rendre la Belgique plus populaire eu égard au centre financier que l'on veut y développer. Le membre donne ici l'exemple du gouvernement britannique qui, pendant les années soixante et au début des années septante, ne cessait de pratiquer des initiatives du type « stop and go » qui jetaient le discrédit sur les politiques suivies.

Le membre regrette beaucoup le sort réservé aux actions A.F.V.; prolonger l'opération serait favorable, mais la technique utilisée et qui consiste à réduire le niveau en l'allongeant un peu ne le sera pas et sacrifie l'avenir au présent. La position du gouvernement qui succédera à celui-ci est engagée en lui imposant des restrictions.

La deuxième observation porte sur le problème des centres de coordination qui est, selon lui, un problème majeur.

Lors de la création en 1983 des centres de coordination, on est parti de l'idée que la Belgique n'était plus, depuis les années septante, un centre d'attraction pour les quartiers généraux des grands groupes industriels: les salaires belges étaient devenus impayables, les conditions de préavis étaient insoutenables, la Belgique ne se distinguait en outre pas par des moyens de télécommunications modernes et la période de haute conjoncture était passée.

L'arrêté royal n° 187 avait pour but de renouer les liens avec les sociétés multinationales dont la Belgique avait besoin.

L'arrêté royal n° 187 était un instrument d'une efficacité exceptionnelle. Les résultats sont impressionnants: les 140 centres de coordination qui existaient au 30 juin 1989 ont libéré jusqu'à présent 222 milliards de capital et contracté 205 milliards d'emprunts

leningen aangegaan voor 205 miljard, dat is 11 pct. van de totale kredieten door de financiële tussenpersonen toegekend aan de particuliere sector.

Dank zij die 140 coördinatiecentra is aan meer dan 4 000 personen werk verschaft, wat des te interessanter is aangezien het om personen gaat met een vrij hoog inkomen.

Gelet op de investeringen en de gevolgen op de werkgelegenheid lijkt het wenselijk het in 1983 ingevoerde systeem te handhaven. Men kan een goede wetgeving echter op twee manieren teniet doen: men kan brutaal en radicaal tewerkgaan door de wet af te schaffen of te laten verdwijnen door haar niet te verlengen na het verstrijken van de normale termijn van tien jaar. De tweede manier is veel subtieler en bestaat erin de voordelen voortdurend en herhaaldelijk te wijzigen tot zij niet meer aantrekkelijk genoeg zijn voor de investeerders. Nu staan we al voor een derde wijziging die de bestaande voordelen opnieuw beperkt. In de loop der jaren hebben wijzigingen steeds nieuwe beperkingen ingevoerd — sedert 1984 — wat betreft de toepassing van de fictieve roerende voorheffing: die werd immers beperkt tot de renten uitgekeerd door de coördinatiecentra, maar uitsluitend wanneer het ging om investeringen in nieuwe staat in België en de financiering van de kosten van onderzoek en ontwikkeling in België. Het gaat niet zozeer om die maatregelen zelf, maar om het feit dat de Regering steeds opnieuw terugkomt op een aantal maatregelen waarop de financiële acteurs zich bij hun werking baseerden.

Te meer daar er geen enkele reden is om het niveau van de fictieve roerende voorheffing te koppelen aan de ontwikkeling van de roerende voorheffing. De fictieve roerende voorheffing is een voordeel voor de financiële acteurs en er is geen enkele reden om dat voordeel gelijk te stellen met 10 pct. Man zou de fictieve roerende voorheffing ook op 15 pct. kunnen bepalen. Dat is een fiscaal voordeel voor de coördinatiecentra. Er is geen reden om die twee voorheffingen met elkaar gelijk te schakelen. Men wil een voldoende aantrekkelijk voordeel om de financiële groepen aan te trekken. Indien ze niet komen dank zij de 10 pct., dan valt dat te betreuren en zal de wetgeving haar belang verloren hebben. Er bestaan voldoende initiatieven, onder meer in Nederland, om te kunnen zeggen dat er ter zake concurrentie is.

Spreker vraagt zich af of de buitengewone snelheid waarmee de coördinatiecentra zich gedurende de laatste jaren hier gevestigd hebben, gehandhaafd zal blijven.

De Minister antwoordt dat er de volgende week, tijdens de vergadering van het Comité voor de coördinatiecentra, negen nieuwe dossiers behandeld zullen worden.

auprès des institutions de crédit, à savoir 11 p.c. de l'ensemble du crédit octroyé par les intermédiaires financiers au secteur privé.

L'emploi global réalisé par ces 140 centres de coordination dépasse les 4 000 personnes, ce qui est d'autant plus intéressant qu'il s'agit de personnes à revenu relativement élevé.

Vu les investissements et l'effet sur l'emploi, il paraît opportun de maintenir le système mis en vigueur en 1983. Il existe deux modes de tuer une bonne législation: il y a tout d'abord la façon brutale et radicale qui consiste à l'abroger ou à la laisser disparaître après l'expiration normale de 10 ans sans la renouveler. La deuxième façon est plus subtile et consiste à modifier de façon continue et répétée les avantages prévus jusqu'au moment où ceux-ci ne sont plus suffisants pour attirer les investisseurs. Nous sommes déjà arrivés à une troisième modification qui restreint à nouveau les avantages existants. L'historique de ces mesures modificatives démontre des restrictions — dès 1984 — en ce qui concerne l'application du précompte mobilier fictif en le limitant, pour les intérêts payés par les centres de coordination, uniquement lorsqu'il s'agit d'investissements faits à l'état neuf en Belgique ainsi qu'au financement de frais de recherche et de développement effectués en Belgique. Ce n'est pas le fait matériel de ces mesures, mais le fait de revenir continuellement sur un certain nombre de dispositions sur lesquelles se fondaient les opérateurs.

D'autant plus qu'il n'y a aucune raison de lier le niveau du précompte mobilier fictif à l'évolution du précompte mobilier. Le précompte mobilier fictif est un avantage pour les opérateurs et il n'y a aucune raison de donner à cet avantage une identité absolue par rapport aux 10 p.c. On pourrait également songer à prévoir un précompte mobilier fictif de 15 p.c. C'est un avantage fiscal pour les centres de coordination. La raison de cette identité n'est pas prouvée. On veut un avantage suffisamment attrayant, pour que les groupes en question viennent chez nous. S'ils ne viennent pas avec 10 p.c., c'est fort regrettable et la législation aura perdu son intérêt. Il existe assez d'initiatives, notamment aux Pays-Bas, pour dire qu'il existe une concurrence en la matière.

L'intervenant se demande si le rythme exceptionnel d'implantation des centres de coordination au cours des dernières années va se maintenir.

Le Ministre lui répond que, la semaine prochaine, neuf nouveaux dossiers seront traités à la réunion du comité sur les centres de coordination.

Dezelfde spreker legt er de nadruk op dat de maatregel ongetwijfeld een zeer negatieve invloed heeft op het imago van België en dat die negen dossiers reeds maanden geleden zijn ingediend.

De Minister merkt op dat indien de Belgen de eersten zijn om voor de internationale pers te verklaren dat het systeem alle aantrekkingskracht verloren heeft — wat objectief gesproken niet waar is als men kijkt naar alle fiscale voordelen die de coördinatiecentra genieten — men moeilijk kan voorkomen dat buitenlanders er ook zo over gaan denken.

Hetzelfde lid herinnert eraan dat toen in 1984 een belasting op de uitzonderlijke winsten werd ingevoerd, die in de praktijk slechts voor zeer weinig bedrijven van toepassing was, het niet de Belgen maar wel de « American Chamber of Commerce » was die in de Verenigde Staten dat slechte nieuws bekend heeft gemaakt, waardoor België op dat punt een zeer slechte reputatie heeft gekregen. Deze belasting werd « een straf voor het succes » genoemd en er werd verteld dat België winstgevende bedrijven straffen oplegde.

Om het belang van die coördinatiecentra te benadrukken geeft het lid een opsomming van die centra en overhandigt een nota over de werking van de fictieve roerende voorheffing (zie bijlagen I en II).

Tot slot vraagt het lid wat de strekking is van het « gentlemen's agreement » tussen de Minister van Financiën, de financiële bemiddelaars en de controleorganen. Is die overeenkomst werkelijk noodzakelijk naast de wet?

De Minister van Financiën antwoordt dat de strekking van het « gentlemen's agreement » veel ruimer is dan die van de wet. In de eerste plaats regelt het het probleem van de overgangperiode tussen de datum waarop de verlaging van de roerende voorheffing werd aangekondigd en de datum van inwerkingtreding van de wet. Vervolgens is het toepassingsgebied ruimer dan dat van de wet; zo b.v. bevat het een reeks maatregelen waardoor de secundaire markt van de kasbons, dank zij het optreden van het Rentenfonds doorzichtiger moet worden.

Een tweede lid verheugt zich erover dat de Regering besloten heeft om de roerende voorheffing van 25 pct. te verminderen tot 10 pct. Hij stipt aan dat, op ruim een jaar tijd, dit het derde belangrijke fiscale ontwerp is met telkens een vermindering van de fiscaliteit tot gevolg: een vermindering van de personenbelasting van 10 pct. à 12 pct., een verlaging van de vennootschapsbelasting van 43 pct. naar 41 en 39 pct. en nu de vermindering van de roerende voorheffing.

Spreker stelt dat dit beantwoordt aan een fiscale rationaliteit en een sociale rechtvaardigheid. Een verlaging van de personenbelasting werkt arbeidsmotiverend en is kindvriendelijk; wat betreft de ven-

Le même intervenant insiste sur le fait que la mesure a incontestablement un effet très négatif sur l'image de la Belgique et que les neuf dossiers en question sont déjà introduits depuis des mois.

Le Ministre fait remarquer que si les Belges sont les premiers à proclamer devant la presse internationale que le système a perdu tout attrait — ce qui objectivement n'est pas vrai quand on voit l'ensemble des avantages fiscaux des centres de coordination — comment dès lors éviter que les étrangers le croient aussi?

Le même membre rappelle qu'en 1984, lors de l'instauration d'un impôt sur les bénéficiaires exceptionnels, qui ne frappait pratiquement que très peu d'entreprises, ce ne sont pas les Belges, mais bien l'« American Chamber of Commerce » qui a porté la mauvaise parole aux Etats-Unis, ce qui a donné, sur ce point, une réputation détestable à la Belgique. Ils ont appelé cet impôt la « punition du succès » et ont dit que la Belgique pénalisait les entreprises qui réussissent.

Pour souligner l'importance de ces centres de coordination, le membre donne une énumération et une note concernant le fonctionnement du précompte mobilier fictif (voir annexes I et II).

Enfin, il se demande quelle est la portée du *gentlemen's agreement* entre le Ministre des Finances, les intermédiaires financiers et les organismes de contrôle. Est-il réellement nécessaire puisqu'il y a la loi?

Le Ministre des Finances répond que la portée du *gentlemen's agreement* est plus large que la loi. D'abord, il règle le problème de la période transitoire entre la date de l'annonce de la réduction du précompte mobilier et l'entrée en vigueur de la loi. Ensuite, son champ d'application est plus large que la loi; ainsi, à titre d'exemple, il contient une série de dispositions visant à assurer, par l'intermédiaire du Fonds des Rentes, une plus grande transparence sur le marché secondaire des bons de caisse.

Un deuxième commissaire se réjouit de la décision prise par le Gouvernement de ramener le précompte mobilier de 25 p.c. à 10 p.c. Il relève qu'il s'agit, en un peu plus d'un an, du troisième projet fiscal important entraînant une réduction de la fiscalité: une réduction de l'impôt des personnes physiques de l'ordre de 10 à 12 p.c., une diminution de l'impôt des sociétés de 43 p.c. à 41 ou 39 p.c. et, aujourd'hui, la réduction du précompte mobilier.

L'intervenant dit que ces mesures de réduction de la fiscalité répondent à la rationalité fiscale et à la justice sociale. Une diminution de l'impôt des personnes physiques incite au travail et est favorable à l'enfant;

nootschapsbelasting is dit een erkenning van het feit dat de ondernemingen de generatoren zijn van de economische groei.

Hij stelt dat het weliswaar de hoogste tijd was om de roerende voorheffing te verlagen, gelet op de evolutie van de laatste jaren werd er nog langer getalmd, dan zou de belastbare materie helemaal weggefallen zijn. Wat eveneens positief is, volgens hetzelfde lid, is dat het bevrijdend karakter van de roerende voorheffing aangehouden blijft.

Dit lid heeft echter toch een paar bedenkingen bij de voorgestelde compenserende maatregelen. Compensaties moeten er zijn om een budgettair evenwicht te kunnen behouden.

Het probleem ligt op het terrein waarop deze compensaties zich situeren, namelijk andermaal op het niveau van de ondernemingen.

Dit was in belangrijke mate het geval voor de verlaging van de personenbelasting en eveneens bij de hervorming van de vennootschapsbelasting. Nu, ten belope van 10 miljard voor het eerste jaar, is dat weer het geval. We leven weliswaar in een periode van hoogconjunctuur met hoge winstcijfers, doch spreker zet zich af tegen de groeiende mentaliteit dat men bij de ondernemingen gaat aankloppen telkens men geld nodig heeft, hetgeen hij de weg van de minste weerstand vindt.

De ondernemingen zijn echter de basis van onze economische groei. De toekomst zou aldus in sterke mate kunnen worden gehypothekeerd.

Daarbij komt nog de discriminatie die men opnieuw invoert tussen het risicodragend en het geleend kapitaal.

Het is misschien zo dat beleggers geen aandelen kopen om te genieten van de jaarlijkse inkomsten ervan, doch eerder om speculatieve redenen, namelijk in de hoop om meerwaarden te realiseren. Zal deze trend zich wel blijven doorzetten in de toekomst?

Bovendien vraagt het lid zich af hoe de particuliere belegger en de kleine spaarder (mensen die voorheen er nooit aan gedacht zouden hebben om aandelen in portefeuille te houden en dit de jongste jaren wel hebben gedaan) zullen reageren.

Het risico van de aandelen blijft even groot, terwijl de roerende voorheffing op de dividenden niet wordt verminderd.

Wat is de psychologische weerslag van deze maatregel op deze mensen?

Onze huidige economische groei dankt tenslotte heel veel aan de maatregelen ter bevordering van het risicodragend kapitaal. Dit mag nu niet worden verwaarloosd. Heeft de Minister plannen voorzien om eventueel in te grijpen indien deze bevordering

en réformant l'impôt des sociétés, l'on reconnaît que les entreprises sont génératrices de la croissance économique.

Il affirme qu'il était certes grand temps d'abaisser le précompte mobilier, eu égard à l'évolution des dernières années. Si l'on avait tergiversé davantage encore, la matière imposable aurait complètement disparu. Il trouve également positif le maintien du caractère libératoire du précompte mobilier.

L'intervenant formule malgré tout quelques critiques relatives aux mesures compensatoires proposées. Il faut des compensations pour pouvoir maintenir un équilibre budgétaire.

Le problème se situe au niveau du secteur sur lequel portent ces compensations, à savoir une nouvelle fois les entreprises.

Tel a été le cas, dans une large mesure, lors de la réduction de l'impôt des personnes physiques et de la réforme de l'impôt des sociétés. Actuellement, il en est à nouveau ainsi, jusqu'à concurrence de 10 milliards pour la première année. Nous vivons, il est vrai, une période de haute conjoncture, caractérisée par des chiffres de bénéfices élevés, mais l'intervenant s'insurge contre la mentalité, de plus en plus répandue, qui veut que l'on aille frapper à la porte des entreprises chaque fois que l'on a besoin d'argent; pour lui, c'est là emprunter la voie de la moindre résistance.

Celles-ci constituent pourtant la base de notre croissance économique. L'avenir pourrait donc être fortement hypothéqué.

A cela s'ajoute la discrimination que l'on instaure à nouveau entre le capital à risques et le capital emprunté.

Il est possible que certains investisseurs achètent des actions non pour bénéficier des revenus annuels qu'elles procurent, mais plutôt pour des raisons spéculatives, dans l'espoir de réaliser des plus-values. Cette tendance persistera-t-elle à l'avenir?

Le membre se demande en outre quelle sera la réaction des investisseurs privés et des petits épargnants, lesquels n'auraient jamais pensé autrefois à se constituer un portefeuille d'actions comme ils l'ont fait ces dernières années.

Alors que le risque des actions reste tout aussi élevé, le précompte mobilier sur les dividendes n'est pas réduit.

Quelle sera la portée psychologique de la mesure sur ces personnes?

Notre croissance économique actuelle est due en fin de compte pour une bonne part aux mesures qui ont été prises pour promouvoir le capital à risques. Cet aspect ne doit pas être négligé aujourd'hui. Le Ministre serait-il éventuellement prêt à intervenir si cet

teniet wordt gedaan en de discriminatie van het risicodragend kapitaal zich doorzet ten nadele van de economische groei.

Tenslotte merkt dit lid op dat, wat betreft de coördinatiecentra, het systeem ervan niet in vraag wordt gesteld. Er blijven heel belangrijke voordelen voor hen die binnen de grenzen van de wet zo'n coördinatiecentrum oprichten.

De wijziging die wordt voorgesteld is beperkt en geldt alleen voor leningen en niet voor het eigen kapitaal.

Doch er werden reeds tot driemaal toe belangrijke wijzigingen aangebracht. De coördinatiecentra zijn sterk onder de indruk van deze fundamentele wijzigingen. Zij vragen zich af welke de volgende maatregel zal zijn, vooral gekoppeld aan het feit dat compensaties altijd worden gesitueerd op het niveau van de ondernemingen. De onrust leeft zeer sterk.

België was aantrekkelijk voor vreemde investeerders precies omwille van de attractiviteit van de coördinatiecentra die wereldwijd bekend was en vruchten afleverde. Het verlies van dit imago zou nefaste gevolgen kunnen hebben in de toekomst.

Uiteindelijk heeft de fictieve roerende voorheffing in feite niet veel te maken met de reële roerende voorheffing. Het is een voordeel dat men wil toekennen aan de coördinatiecentra.

Er moet gecompenseerd worden, stelt dit lid, doch hij vraagt zich eveneens af of de Minister geen enkele verwachting heeft omtrent enig « terugverdien » effect, namelijk kapitaal terugkeer naar ons land. Het zou interessant zijn daar iets meer over te vernemen.

Een globale fiscale hervorming zou een meer evenwichtige schikking tot gevolg gehad hebben. Door de fractionaire hervormingen is er gebrek aan cohesie en zijn de compensaties onevenwichtig en geven aanleiding tot discriminaties.

Het lid feliciteert de Regering met dit wetsontwerp.

Ook een derde lid meent dat het tijd was dat het ontwerp tot stand kwam. Zonder die wet moest de speculatie wel toenemen, wat nadelig zou zijn voor de overheidsfinanciën. Door de roerende voorheffing te verlagen wordt het verschil in belastbaarheid tussen de inkomsten uit arbeid en die uit kapitaal evenwel benadrukt.

Spreker voert drie redenen aan waarom hij gunstig staat tegenover het ontwerp. In de eerste plaats zal de verlaging van de roerende voorheffing de kapitaalvlucht uit België naar de belastingparadijzen afremmen; met die landen onderhoudt ons land soms betrekkingen.

De tweede reden is dat het ontwerp samenvalt met de oogmerken van een Europese binnenmarkt en het vrije kapitaalverkeer.

encouragement venait à disparaître et si la discrimination à l'égard du capital à risques se produisait au détriment de la croissance économique ?

Enfin, en ce qui concerne les centres de coordination, l'intervenant constate que le système n'est pas remis en question. Il subsiste de nombreux avantages importants pour ceux qui créent un centre de coordination dans le cadre de la loi.

La modification proposée est limitée et elle ne vaut que pour les emprunts et non pour les capitaux propres.

Pourtant, des modifications importantes ont été apportées jusqu'à trois reprises. Les centres de coordination sont très sensibles à ces modifications fondamentales. Ils se demandent quelle sera la prochaine mesure, d'autant plus que les compensations se situent toujours au niveau des entreprises. Leur inquiétude est particulièrement vive.

La Belgique était intéressante pour les investisseurs étrangers, en raison précisément de l'attrait des centres de coordination, qui était mondialement connu et portait ses fruits. La perte de cette image de marque pourrait avoir des effets malheureux dans l'avenir.

En fin de compte, le précompte mobilier fictif n'a pas grand-chose à voir avec le précompte mobilier réel. C'est un avantage que l'on entend accorder aux centres de coordination.

Sans doute faut-il compenser, mais l'intervenant se demande si le Ministre n'escompte vraiment aucun effet en retour, notamment le rapatriement des capitaux. Il serait intéressant qu'il en dise un peu plus à ce sujet.

Une réforme fiscale globale aurait permis un arrangement plus équilibré. Les réformes fractionnaires débouchent sur un manque de cohésion et les compensations ne sont pas équilibrées et entraînent des discriminations.

L'intervenant félicite le Gouvernement pour le dépôt du présent projet de loi.

Un troisième membre est également d'avis qu'il était temps que ce projet voie le jour vu que son absence ne pouvait que favoriser des mouvements spéculatifs et dommageables pour les finances de l'Etat. Toutefois, diminuer le précompte mobilier accentuera la différence de taxation entre les revenus du travail et les revenus du capital.

L'intervenant se déclare favorable au projet de loi pour trois raisons. En premier lieu, la diminution du précompte mobilier est un frein à la fuite des capitaux hors de Belgique vers les paradis fiscaux, parfois fort liés avec nous.

Le deuxième élément favorable est que le projet de loi s'inscrit tout à fait dans l'optique du marché européen et de la liberté de circulation des capitaux.

Een lid betreurt evenwel dat op Europees niveau nog steeds geen akkoord werd bereikt waardoor voor alle Lid-Staten dezelfde regeling inzake roerende voorheffing zou gelden.

De derde reden is dat men erin geslaagd is een budgettair neutrale maatregel uit te voeren. Het lid spreekt zijn grote tevredenheid uit over het feit dat men aan de personenbelasting niet heeft geraakt.

De compensatiemaatregelen zijn van dien aard dat zij gelden voor sectoren die nu reeds vrije grote belastingvoordelen genieten. Door de voordelen enigszins te beperken zullen zij evenwel hun aantrekkingskracht niet volledig verliezen.

Vervolgens meent het lid dat men blijk gegeven heeft van de noodzakelijke omzichtigheid door de roerende voorheffing niet voor alle roerende inkomsten verlagen.

Tot besluit spreekt het lid de hoop uit dat het akkoord met de financiële tussenpersonen nageleefd zal worden.

Een lid spreekt tot besluit de hoop uit dat het akkoord met de financiële tussenpersonen zal worden nageleefd en niet zal kunnen worden omzeild. Hij verwijst ook naar het op Europees niveau tot stand gekomen akkoord inzake de samenwerking tussen de belastingbesturen van de Europese landen en de mogelijkheid voor de Belgische ambtenaren om inzage te krijgen van de Belgische rekeningen in het buitenland.

Een ander lid is ook van mening dat het ontwerp van wet een goed ontwerp is, doch hij betreurt dat er geen akkoord is tot stand gekomen in de Europese Gemeenschap in verband met de roerende fiscaliteit. Hij neemt nota van de verklaring van de Minister dat hij zich voor dit akkoord zal blijven inspannen. Dit lid meent dat we niet zo maar lichtzinnig mogen heenstappen over de compensaties die inhouden dat vreemde investeerders zich moeten inleven in onze mentaliteit om nogal vrij soepel om te gaan met diverse maatregelen terwijl zij veeleer rekenen op een maatregel die langere tijd zal doorleven. De intellectuele draagkracht van deze investeerders kan ondermijnd worden en bijgevolg zouden ze hier kunnen verdwijnen of niet meer komen.

Het lid stelt dat het *gentlemen's agreement* een innovatie is in ons fiscaal recht en juicht dit toe. Alles moet niet in wetten worden opgenomen. Een goede politiek voeren veronderstelt dat men in de sector akkoorden kan afsluiten die dan te goede trouw worden uitgevoerd. Dit is dan ook, volgens het lid een uitstekende formule voor de efficiëntie van de genomen maatregelen.

Een eerste theoretische vraag van dit lid aan de Minister is welke de afgeleide gevolgen zijn waarmee de Nationale Bank wel rekening heeft gehouden bij

Le membre regrette toutefois qu'au niveau européen, un accord sur le précompte mobilier identique pour l'ensemble des pays de la Communauté n'ait pas été trouvé.

La troisième raison est la façon dont on a obtenu la neutralité budgétaire de la mesure. Incontestablement, le membre est très heureux qu'on n'ait pas touché à l'impôt des personnes physiques.

Les mesures de compensation sont des mesures qui s'appliquent à des secteurs qui bénéficient d'avantages fiscaux assez considérables. Cette petite diminution de ces avantages ne va pas faire que leur attrait diminuera complètement.

Ensuite, le membre est d'avis que ne pas diminuer le précompte mobilier pour tous les revenus mobiliers est une indispensable mesure de prudence.

Il conclut en espérant que l'accord avec les intermédiaires financiers sera respecté.

Le membre conclut en espérant que l'accord avec les intermédiaires financiers sera un accord respecté et qu'on ne trouvera pas des moyens pour tourner l'accord. Il fait également remarquer l'accord intervenu sur le plan européen sur la collaboration entre les administrations de contributions des pays européens et la possibilité pour les fonctionnaires belges d'aller jeter un coup d'œil dans les comptes belges qui se trouvent à l'étranger.

Un autre membre considère également que le projet de loi est un bon projet, mais il déplore l'absence d'accord à l'échelon de la Communauté européenne en ce qui concerne la fiscalité mobilière. Il prend bonne note de la déclaration du Ministre, selon laquelle celui-ci poursuivra ses efforts en vue de la réalisation de cet accord. L'intervenant estime que nous ne pouvons pas passer inconsidérément outre aux compensations, qui impliquent que les investisseurs étrangers devront s'imprégner de notre mentalité pour pouvoir recourir assez soupagement à diverses mesures, alors qu'ils comptent plutôt sur une mesure d'une durée plus longue. La capacité de résistance intellectuelle de ces investisseurs peut être minée, si bien qu'ils pourraient soit quitter notre pays, soit ne plus y venir.

Le membre dit que le *gentlemen's agreement* est une innovation dans notre droit fiscal, et il s'en réjouit. Il n'est pas nécessaire de tout inscrire dans des lois. Si l'on veut mener une bonne politique, cela suppose la possibilité de conclure, dans le secteur, des accords, qui seront exécutés de bonne foi. Il s'agit donc là, dit-il, d'une excellente formule, garantissant l'efficacité des mesures prises.

La première question théorique que l'intervenant pose au Ministre est la suivante: quels sont les effets induits dont la Banque nationale a tenu compte pour

de raming van de budgettaire kostprijs van de verlaging van de roerende voorheffing, en waar de Regering geen rekening mee heeft gehouden. Tenslotte is er een vrij groot verschil van kostprijs wat betreft de genomen maatregel.

In dit ontwerp wordt alleen een verlaging voorzien op de nieuwe vastrentende activa en niet op de dividenden. De reden hiervoor is dat het budgettair niet mogelijk is. Spreker merkt hierbij op dat in een voorstel van richtlijn van de Europese Commissie [voorstel Scrivener - Com (89) 60 def., Brussel, 8 februari 1989] gelijklopende maatregelen als die van dit ontwerp werden aanbevolen, met name een verlaging van de roerende voorheffing die alleen op de nieuwe vastrentende activa van toepassing is.

Vervolgens vraagt dit lid zich af of er geen gevaar is dat men zich zou wenden tot converteerbare obligaties om de roerende voorheffing van 25 pct. te vermijden waardoor men tot een totaal andere samenstelling van kapitalen in bedrijven komt die ongezonder zou zijn als dit tot de limiet wordt doorgetrokken. Wat betreft de verbintenissen die tot doel hebben de Staat te behoeden voor fiscale verliezen verbonden met de arbitrages tussen oude en nieuwe activa, die zouden kunnen plaatsvinden, vraagt dit lid of de maatregelen wel sluitend zijn.

De laatste vraag van dit lid betreft de S.I.C.A.V's: in hoeverre heeft de inhoud van dit ontwerp betrekking op de S.I.C.A.V. Naar rendement is het minder interessant om S.I.C.A.V's te onderschrijven wanneer de roerende voorheffing teruggaat tot 10 pct.

Een lid wenst een aantal algemene bemerkingen te formuleren.

Hij wijst er eerst en vooral op dat de spaarquote bepalend is voor de toekomstige tewerkstelling in een land.

Hij vreest dat de vermindering van de fiscale inkomsten per saldo niet zal gecompenseerd worden door de voorziene compensaties, zodat uiteindelijk er minder inkomsten zullen zijn voor de Staat hetgeen de overheidsfinanciën nog zal bezwaren.

Het behoud op 25 pct. van de roerende voorheffing voor aandelen treft in de eerste plaats de Belgische aandelen, hetgeen een extra bezwarend element is.

Uit een studie van de Vlaamse Federatie van Kamers van Koophandel is gebleken dat de nettorentabiliteit het laagst ligt bij de KMO's hetgeen een zwakke financiële structuur impliceert. Daaraan moet meer aandacht worden besteed.

évaluer le coût budgétaire de la réduction du précompte mobilier et que le Gouvernement n'a pas pris en considération? Après tout, il y a une différence de coût assez importante en ce qui concerne la mesure prise.

Le projet ne prévoit un abaissement du précompte que pour les nouveaux actifs à taux fixe, et non pour les dividendes. La raison en est qu'il s'agit d'une impossibilité budgétaire. L'intervenant ajoute qu'une proposition de directive de la Commission européenne [proposition Scrivener - COM (89) 60 final, Bruxelles, 8 février 1989] recommande des mesures parallèles à celles du projet et notamment un abaissement du précompte mobilier qui soit applicable seulement aux nouveaux actifs à taux fixe.

L'intervenant se demande ensuite si l'on ne risque pas de voir les gens se tourner vers les obligations convertibles pour éluder le précompte mobilier de 25 p.c., ce qui modifierait complètement la composition du capital des entreprises et engendrerait une situation malsaine si cette tendance évoluait jusqu'à la limite. En ce qui concerne les engagements visant à prémunir l'Etat contre les pertes fiscales qu'entraîneraient les arbitrages pouvant avoir lieu entre les actifs anciens et les actifs nouveaux, l'intervenant se demande si les mesures envisagées sont cohérentes.

Il pose une dernière question au sujet des S.I.C.A.V.: dans quelle mesure le contenu du projet les concerne-t-il? Pour qui se détermine en fonction du rendement, il est moins intéressant de souscrire à des S.I.C.A.V. lorsque le précompte mobilier est ramené à 10 p.c.

Un membre souhaite faire quelques remarques d'ordre général.

Il rappelle tout d'abord que le niveau de l'épargne est déterminant pour l'avenir de l'emploi d'un pays.

Il craint que la moins-value fiscale ne soit pas totalement neutralisée par les compensations prévues, de sorte que l'Etat subira finalement une perte de recettes qui viendra grever davantage encore les finances publiques.

Le maintien du précompte mobilier au taux de 25 p.c. pour les actions touchera en premier lieu les actions belges, ce qui est un handicap supplémentaire.

Une étude réalisée par la Fédération flamande des chambres de commerce a montré que ce sont les P.M.E. qui présentent la rentabilité nette la plus faible, ce qui dénote la faiblesse de leur structure financière. Ce problème doit faire l'objet d'une plus grande attention.

Hij betreurt dat de roerende inkomsten van vóór 1 maart 1990 onderworpen blijven aan de 25 pct. heffing waardoor degenen die het spel eerlijk gespeeld hebben, bedrogen uitkomen. Dit ondermijnt het vertrouwen van de burgers in de overheid.

Tot besluit stelt hij dat gezocht moet worden naar een meer gefundeerde fiscale strategie en men er beter aan doet af te stappen van het treffen van *ad hoc* fiscale maatregelen. Er moet met andere woorden geïverd worden voor een professioneler management en een betere werking.

Een ander lid spreekt zijn ongerustheid uit over de voorgenomen ongelijke behandeling van aandelen en obligaties. Aandelen zijn immers risicodragend kapitaal en in een land wordt de economische groei grotendeels door de omvang daarvan bepaald.

Risicodragend kapitaal wordt alleen gevormd in een milieu waarin voldoende gunstige factoren dien-aangaande aanwezig zijn. Het is een van de weinige factoren waarop de Regering vat heeft. Hij vreest dat zich nu een aantal factoren aanmelden die van aard zijn om de vorming van risicodragend kapitaal in de toekomst te ontmoedigen. Aandelen worden niet alleen aangekocht door de institutionele beleggers maar ook door een geheel van kleine spaarders. Om ideologische en economische redenen is het goed dat ook deze laatsten een bijdrage leveren tot de vorming van risicodragend kapitaal.

Een aantal factoren dreigen op dit ogenblik de kleine spaarder af te schrikken:

- 1) de evolutie van de rentevoeten die de beleggingen in aandelen afschrikken;
- 2) de veralgemeende informatisering van de beursoperaties waardoor sneller grotere koersschommelingen optreden;
- 3) de bestendiging van een fiscaal onderscheid tussen de inkomsten uit obligaties en aandelen.

Nu reeds waren veel zo niet alle analisten het er over eens dat de beurs slechts tegen het einde van het jaar mogelijks een opleving zal kennen. Het voorliggend ontwerp is niet van aard om de trend in gunstige zin om te buigen.

Volgens een ander lid heeft de Regering een aantal goede maatregelen in petto om de beurs te stimuleren, maar het ontwerp gaat in de tegengestelde richting.

De beurs is het ideaal trefpunt van vraag en aanbod en spreker heeft zijn bedenkingen bij het *gentlemen's agreement* tussen de Regering en de financiële tussenpersonen en controleinstanties.

Il déplore que les revenus mobiliers antérieurs au 1^{er} mars 1990 demeurent soumis au prélèvement de 25 p.c., ce qui aura pour effet de pénaliser ceux qui ont joué le jeu honnêtement. Cette mesure ébranlera la confiance des citoyens dans les pouvoirs publics.

Enfin, il déclare que nous devons rechercher une stratégie fiscale mieux fondée et que l'on ferait bien de cesser de prendre des mesures fiscales spécifiques. En d'autres termes, il faut rechercher une meilleure maîtrise des coûts en pratiquant un management plus professionnel et en améliorant le fonctionnement.

Un autre membre exprime son inquiétude quant à la différence de traitement prévue entre les actions et les obligations. En effet, les actions représentent du capital à risques et la croissance économique d'un pays est en grande partie conditionnée par le volume de celui-ci.

Le capital à risques ne se forme que là où sont réunis suffisamment de facteurs favorables. Il s'agit d'un des rares facteurs sur lesquels le Gouvernement a prise. L'intervenant ajoute qu'il craint l'apparition d'une série de facteurs susceptibles de décourager à l'avenir la formation du capital à risques. Les actions sont achetées non seulement par les investisseurs institutionnels, mais aussi par un ensemble de petits épargnants. Il convient, pour des raisons idéologiques et économiques, que ces derniers participent eux aussi à la formation du capital à risques.

Il existe actuellement une série de facteurs qui risquent de dissuader le petit épargnant:

- 1) l'évolution des taux d'intérêt, qui décourage les placements en actions;
- 2) l'informatisation généralisée des opérations boursières, qui engendre des fluctuations de cours importantes et plus rapides;
- 3) le maintien d'une distinction fiscale entre les revenus d'obligations et les revenus d'actions.

Les analystes sont nombreux, sinon unanimes, à penser que l'on ne peut pas espérer mieux qu'une reprise éventuelle de l'activité boursière vers la fin de l'année. Le projet de loi à l'examen n'est pas de nature à influencer positivement la tendance actuelle.

D'après un autre membre, le Gouvernement a en réserve un certain nombre de mesures efficaces en vue de stimuler la Bourse, mais le projet va dans le sens opposé.

La Bourse est le lieu de rencontre idéal entre l'offre et la demande et l'intervenant émet des remarques quant au *gentlemen's agreement* conclu entre le Gouvernement, les intermédiaires financiers et les autorités de contrôle.

De potentiële investeerder wordt tweemaal gestraft door het feit dat de dividenden aan 25 pct. belast blijven. Het is immers zo dat een gezonde financiële structuur in een onderneming een bepaalde verhouding tussen eigen en vreemde middelen moet eerbiedigen.

Een lid verwijst naar het Kamerverslag (blz. 10 en 11) en stelt de volgende vragen:

1) Stemmen de begrotingsramingen 1990-1997 overeen met de resultaten van het onderzoek dat de Nationale Bank heeft uitgevoerd? Welke hypothesen liggen daaraan ten grondslag?

2) Zijn de bedragen van de compensaties haalbaar? Hoe heeft men ze berekend?

3) Wat is de som van de fiscale voordelen die de coördinatiecentra tijdens de jongste jaren hebben genoten?

4) Stort de Administratie van de Thesaurie belastingen terug aan de coördinatiecentra? Zo ja, om welke bedragen gaat het?

Een andere spreker wil de nadruk leggen op het feit dat de internationalisering van het kapitaal de fiscaliteitsregels volledig wijzigt. Men kan zich dus vragen stellen over de indirecte gevolgen van dit ontwerp wat betreft de repatriëring van kapitaal en de verlaging van de rentevoeten.

De fiscale maatregelen waarnaar is verwezen, moeten leiden tot herstel van de fiscale rechtvaardigheid voor de inkomsten uit arbeid, uit kapitaal en uit spaargeld. Spreker is zich bewust van het belang van het risicodragend kapitaal, maar met de compensaties waarin het ontwerp voorziet, wordt nauwelijks geraakt aan bepaalde voordelen die zo groot zijn dat vermindering ervan risicodragend kapitaal nauwelijks in gevaar brengt.

Een lid vreest dat het ontwerp op termijn een verzwaring van de fiscaliteit zal meebrengen.

De voortdurende wijzigingen van de fiscale wetgeving brengen heel wat problemen mee voor de administratie. Alleen al op het vlak van de roerende voorheffing werden tijdens de laatste twintig jaar heel wat wijzigingen doorgevoerd.

Met betrekking tot de aandelen zijn de insiders van oordeel, dat de baisse die zich reeds aankondigde nog zal versneld worden om reden van het uitblijven van een vermindering van de roerende voorheffing. Het risicodragend kapitaal wordt dus nog op een zeer slecht gekozen ogenblik benadeeld. Het spreekt vanzelf dat de Beurs van Brussel hiervan de nadelige weerslag zal ondergaan.

In de ons omringende landen, onder meer in Frankrijk en Luxemburg, bestaat geen roerende voorheffing op obligaties.

L'investisseur potentiel est doublement pénalisé par le fait que les dividendes restent imposés à 25 p.c. On sait en effet qu'une structure financière saine dans une entreprise doit respecter une certaine proportion entre les fonds propres et les fonds de tiers.

Tout en se référant au rapport de la Chambre (pp. 10-11), un membre pose les questions suivantes:

1) Les estimations budgétaires 1990-1997 sont-elles conformes aux résultats des études faites par la Banque nationale? Quelles sont les hypothèses sous-jacentes?

2) Les chiffres des compensations sont-ils réalistes? Comment y arrive-t-on?

3) Quels sont les avantages totaux fiscaux dont les centres de coordination ont bénéficié au cours des dernières années?

4) L'administration de la trésorerie effectue-t-elle des remboursements d'impôts à ces centres et quels sont éventuellement les montants impliqués?

Un autre intervenant désire mettre l'accent sur le fait que l'internationalisation des capitaux modifie complètement les règles de la fiscalité. On peut donc s'interroger sur les effets indirects que le projet pourrait avoir en termes de rapatriement de capitaux et aussi en termes d'abaissement des taux d'intérêt.

La fixation des mesures fiscales qui ont été évoquées doit mener à un rétablissement de l'équité fiscale en termes de revenus du travail, du capital et de l'épargne. L'intervenant est conscient de l'importance du capital à risques, mais pour ce qui est des compensations prévues au projet, l'on ne fait que toucher de loin à certains avantages tellement importants que leur diminution ne met pas en péril ledit capital à risques.

Un membre craint que le projet n'entraîne à terme un alourdissement de la fiscalité.

Les modifications constantes de la législation fiscale compliquent considérablement la tâche de l'Administration. Le domaine du précompte mobilier à lui seul a fait l'objet de nombreuses modifications au cours des vingt dernières années.

Pour ce qui est des actions, les spécialistes estiment que la baisse qui s'est déjà annoncée ne fera que s'accélérer en raison de l'absence de décision de réduire le précompte mobilier. Le capital à risques est donc une nouvelle fois désavantagé, et ce, à un moment fort mal choisi. Il est évident que la Bourse de Bruxelles en subira les conséquences négatives.

Chez nos voisins, notamment en France et au Luxembourg, les obligations sont libres de précompte mobilier.

De maatregel die voorligt is te lang uitgebleven en dienvolgens zal het niet gemakkelijk zijn om de kapitaalvlucht, die tot een gewoonte is uitgegroeid, om te buigen. Wat heeft het trouwens aan België gekost, die hoge aanslagvoeten in termen van inkomstenverlies voor de Staat om reden van kapitaalvlucht en hoge intrestvoeten?

Welk is het budgettaire impact geweest van het optrekken in het verleden van de aanslagvoet van 20 naar 25 pct.?

Een lid verheugt zich er over, zoals vermeld op pagina 12 van het Kamerrapport, dat vennootschappen wel degelijk belasting betalen en dit in tegenstelling tot hetgeen werd beweerd. Dit bewijst dus dat het onzindelijk is geweest zo te redeneren.

Spreeker toont cijfermatig aan dat het risicodragend kapitaal wordt benadeeld. Op 100 frank winst wordt 55,25 pct. belasting betaald in 1990. Immers op 100 frank winst wordt 41 frank vennootschapsbelasting betaald. Het resterend bedrag van 59 frank is onderhevig aan 25 pct. roerende voorheffing of 14,25 pct. van 100 frank (in totaal dus: 41 pct. + 14,25 pct. = 55,25 pct.); er blijft dus in het beste geval 44,75 frank over als dividend. Wanneer de onderneming obligaties uitgeeft tegen 10 pct., dan ontvangt de obligatiehouder 9 pct. netto. Om aan de aandeelhouder eenzelfde rendement te bieden als aan de obligatiehouder, moet de onderneming een winstmarge realiseren van 20 pct. op het kapitaal. Dat is onwaarschijnlijk hoog en er zullen dus geen vennootschappen meer zijn die in de gegeven omstandigheden een beroep zullen doen op een kapitaalverhoging.

Men hoeft niet verwonderd te zijn over het verschijnsel van de kapitaalvlucht. Het is immers zo dat het kapitaal altijd het hoogste rendement tracht te bekomen en dus uitwijkt naar de plaats waar het dat kan vinden.

De voorgenomen maatregel heeft tot gevolg dat de winsten van de ondernemingen zullen dalen en dus ook de belastingopbrengst van de Staat.

België heeft nood aan een fundamentele filosofische basis waarop men kan steunen om de investeringen te stimuleren, de economie te democratiseren via participatie, enz. De politieke evolutie in Oost-Europa zal een enorme behoefte aan kapitaal meebrengen, hetgeen vanzelfsprekend tot hogere rentevoeten zal leiden. Het zou goed zijn mocht de Commissie over al deze problemen deskundigen kunnen horen die haar toelaten met meer kennis van zaken de toekomst tegemoet te zien.

Hetzelfde lid stelt volgende punctuele vragen:

La mesure à l'examen s'est fait trop attendre et il ne sera pas facile, en conséquence, d'infléchir la fuite des capitaux qui est devenue un phénomène banal. Il est d'ailleurs permis de se demander ce que ces taux d'imposition élevés ont coûté à la Belgique en termes de pertes de recettes pour l'Etat, dues justement à cette fuite de capitaux et aux taux d'intérêt élevés.

Quelle a été l'incidence budgétaire du relèvement de 20 à 25 p.c. du taux du précompte, qui fut décidé dans le passé?

Un membre se réjouit, comme il apparaît à la page 12 du rapport de la Chambre, que les entreprises paient bel et bien des impôts, contrairement à ce que l'on a prétendu. Cela prouve donc qu'il a été malsain de raisonner ainsi.

L'intervenant démontre, chiffres à l'appui, que le capital à risques est désavantagé. En 1990, sur un bénéfice de 100 francs, l'on paie 55,25 p.c. d'impôt. En effet, sur 100 francs de bénéfice, il est versé 41 francs au titre de l'impôt des sociétés. Le solde de 59 francs est soumis à 25 p.c. de précompte mobilier, soit 14,25 p.c. de 100 francs (au total donc 41 p.c. + 14,25 p.c. = 55,25 p.c.). Il ne subsiste dès lors comme dividende, dans le meilleur cas, que 44,75 francs. Lorsque l'entreprise émet des obligations à 10 p.c., le porteur de celles-ci obtient un intérêt net de 9 p.c. Pour pouvoir garantir à un actionnaire le même rendement qu'à un détenteur d'obligations, l'entreprise doit réaliser une marge bénéficiaire de 20 p.c. sur le capital. C'est extrêmement élevé et plus aucune société ne procédera, dans ces conditions, à une augmentation de capital.

Le phénomène de la fuite des capitaux n'a rien d'étonnant. En effet, le capital cherche toujours le rendement le plus élevé et il part s'investir là où il peut le trouver.

La mesure envisagée fera encore baisser les bénéfices des entreprises et, par voie de conséquence, le produit des impôts revenant à l'Etat.

La Belgique a besoin d'une philosophie de base pour stimuler les investissements, démocratiser l'économie par le biais de la participation, etc. L'évolution politique en Europe de l'Est générera un énorme besoin de capitaux, ce qui se soldera inmanquablement par une augmentation des taux d'intérêt. Il serait bon que la Commission puisse prendre, sur tous ces problèmes, l'avis de spécialistes, de manière à envisager l'avenir en meilleure connaissance de cause.

Le même membre pose les questions ponctuelles suivantes:

1) In artikel 16 wordt het woord « boete » gebruikt. Dit is een strafrechtelijk begrip. Wie legt die boete op? Kan men ertegen in beroep gaan? Het is aangewezen hierover bijkomende uitleg te verstrekken.

2) Wie zijn de financiële instellingen waarvan sprake is in artikel 14? Bestaat er een wettelijke bepaling van dat begrip? Ook hier dwingt zich uitleg op.

3) Nog in artikel 14 wordt aan de financiële instellingen het verbod opgelegd hun eigen kasbons vroegd terug te betalen. Betekent dit ook dat ze niet als tussenpersoon mogen optreden om voor die kasbons die een cliënt wenst te verkopen een andere koper te zoeken? Of moet alles over de beurs lopen, met alle gevolgen vandien inzake kosten en risico's? Kan, bijvoorbeeld, een bedrijfspensioenfonds via de bank een dergelijke verrichting doen? Men mag niet vergeten dat het over aanzienlijke bedragen kan gaan.

4) Volgens artikel 10, § 2, zijn de inkomsten uit gelddeposito's op zicht en de deposito's zonder aanduiding van termijn vanaf 1 januari 1990 vrij van de 25 pct. voorheffing. Wat wordt er van de rekeningen die voor 1 maart 1990 werden afgesloten? Zal de financiële instelling het nodige doen om het niet-verschuldigd deel van de voorheffing te recupereren en terug te betalen?

Volgens de Minister ontvingen de banken en de spaarkassen hiertoe de nodige instructies.

Een ander lid verklaart dat hij de commentaar op bladzijde 11 van het Kamerverslag niet begrijpt. Hij vindt daar een tabel met de kapitaalbewegingen in de particuliere sector. Bovendien hebben de cijfers betrekking op de B.L.E.U. in haar geheel, zodat de kapitaalstromen tussen België en Luxemburg er niet uit afgeleid kunnen worden. In de commentaar is er sprake van « kapitaalvlucht », doch de bedoelde tabel rept daarover met geen woord. Wat heeft dat te betekenen?

Spreker beschikt over cijfergegevens in verband met de coördinatiecentra en vraagt aan de Minister of die kloppen.

Volgens de beschikbare informatie van eind 1988 bedroegen de investeringen die in 1988 voor het eerst werden uitgevoerd, in totaal 102,6 miljard frank. Voor 90,7 miljard daarvan vindt men een specificatie: 72 pct. uitrusting, 19 pct. onderzoek en ontwikkeling en 8 pct. gebouwen.

60 pct. van de centra die bij die investeringen betrokken zijn, hebben ze volledig gefinancierd met aandelen en 47 pct. daarvan maken geen gebruik van leningen.

1) A l'article 16, il est fait usage du mot « amende ». Il s'agit là d'une notion de droit pénal. Qui inflige cette amende? Un recours est-il possible? Il conviendrait de donner des explications supplémentaires à ce sujet.

2) Quels sont les établissements financiers dont il est question à l'article 14? Existe-t-il une définition légale de cette notion? Ici aussi, des explications s'imposent.

3) A l'article 14 encore, les établissements financiers se voient interdire de rembourser anticipativement leurs propres bons de caisse. Cela implique-t-il qu'ils ne puissent intervenir comme intermédiaires afin de chercher un autre acheteur pour les bons de caisse qu'un client désire vendre? Ou tout doit-il passer par la Bourse, avec toutes les conséquences que cela entraîne en matière de coût et de risques? Par exemple, une caisse de pension d'entreprise peut-elle effectuer une telle opération par l'intermédiaire de la banque? Il ne faut pas perdre de vue qu'il peut s'agir de montants considérables.

4) En vertu de l'article 10, § 2, les revenus produits à partir du 1^{er} janvier 1990 par les dépôts d'argent à vue et sans stipulation de délai sont exonérés du précompte de 25 p.c. Qu'en est-il des comptes qui auront été clôturés avant le 1^{er} mars 1990? L'établissement financier fera-t-il le nécessaire pour récupérer et rembourser la partie non due du précompte?

D'après le Ministre, les banques et les caisses d'épargne ont reçu les instructions nécessaires.

Un autre membre déclare ne pas comprendre le commentaire repris à la page 11 du rapport de la Chambre. On y reproduit un tableau sur les mouvements de capitaux dans le secteur privé. En outre, le rapport couvre l'U.E.B.L. en bloc et ne fait pas apparaître les flux entre la Belgique et le Luxembourg. Le commentaire parle de « fuite des capitaux ». Or, dans ledit tableau il n'en est nullement question. Qu'en est-il?

L'intervenant dispose de certains chiffres au sujet des centres de coordination et aimerait savoir si le Ministre les juge valables.

D'après les données disponibles à la fin de 1988, la valeur totale des investissements opérés pour la première fois en 1988 se serait élevée à 102,6 milliards, dont 90,7 milliards sont clairement détaillés: 72 p.c. d'équipement, 19 p.c. de la recherche et du développement et 8 p.c. de bâtiments.

60 p.c. des centres concernés par ces investissements les financent intégralement par des actions et 47 p.c. de ceux-là n'utilisent même pas du tout l'emprunt.

71 pct. van de centra financieren via leningen en 55 pct. doen helemaal geen beroep op kapitaal.

Eind 1988 bedroegen de samengevoegde netto-investeringen in totaal 180,6 miljard frank. Over de volgende drie jaar willen de coördinatiecentra voor een bedrag van 334 miljard frank investeren.

Men heeft de voordelen van de fictieve roerende voorheffing berekend. Het gaat om een bedrag van 1,1 miljard frank, op een totaal van 3,36 miljard frank aan dividenden die er recht op geven.

Wat de renten betreft, komt men tot een totaal van 5,6 miljard frank waarvoor de fictieve voorheffing van 1,867 miljard frank bedroeg. In totaal bedroeg de fictieve voorheffing dus ongeveer 2,987 miljard frank, wat overeenstemt met 1,7 pct. van het totaal bedrag van de gefinancierde investeringen, te weten 180,66 miljard frank. De financiële tussenkomst op dit stuk is vrij gering. Verdere verlaging zal enkel een marginaal effect hebben en van geen enkele invloed zijn op de wil tot investeren.

Bijdrage tot de sociale zekerheid:

1 873 miljoen frank.

Total bedrag lonen:

5 644 miljoen frank

(78 pct. hiervan gaat naar bedienden met de Belgische nationaliteit).

Minimum bijdrage tot het inkomen van de Staat (in miljoenen franken):

	Belastingen	+	Sociale zekerheid	=	Totaal
(50 pct.)	2 201	+	1 873	=	4 074
(45 pct.)	1 981	+	1 873	=	3 854
(40 pct.)	1 761	+	1 873	=	3 634

Totale en gemiddelde tewerkstelling:

(periode 1983 - juni 1989)

71 p.c. des centres financient par la voie des emprunts et 55 p.c. n'utilisent pas du tout la voie du capital.

L'ensemble des investissements nets cumulés à la fin de 1988 s'élève à 180,6 milliards. Les intentions d'investissements de ces mêmes centres de coordination pour les trois années à venir s'élèvent à 334 milliards.

L'on a calculé à combien s'élevaient les avantages résultant du précompte fictif. Il s'agit de 1,1 milliard sur le montant de 3,36 milliards des dividendes qui y donnent droit.

Quant aux intérêts, leur montant total est de 5,6 milliards, sur lesquels il y a un précompte fictif de 1,867 milliard. Le total du précompte fictif est donc de l'ordre de 2,987 milliards, ce qui correspond à 1,7 p.c. du total des investissements qui ont été financés, à savoir 180,66 milliards. L'intervention financière à ce titre est relativement modeste. La réduire davantage risque d'entraîner des effets purement marginaux et serait sans conséquence sur la volonté d'investir.

Contribution à la sécurité sociale:

1 873 millions de francs.

Montant total des salaires:

5 644 millions de francs

(dont 78 p.c. versés à des employés de nationalité belge).

Contribution minimum au revenu de l'Etat (en millions de francs):

	Impôts	+	Sécurité sociale	=	Total
(50 p.c.)	2 201	+	1 873	=	4 074
(45 p.c.)	1 981	+	1 873	=	3 854
(40 p.c.)	1 761	+	1 873	=	3 634

Chiffres total et moyen de l'emploi:

(période de 1983 à juin 1989)

Jaar — Année	Aantal bedienden (a) — Nombre de personnes employées (a)	Aantal ondernemingen — Nombre de sociétés	Gemiddelde tewerkstelling — Emploi moyen
1983	53	4	13,3
1984	572	22	26,0
1985	900	47	19,1
1986	1 741	99	17,6
1987	2 381	126	18,9
1988	2 823	123	23,0
Juni 1989. — Juni 1989	4 002	128	31,3

(a) cumulatieve cijfers.

(a) chiffres cumulatifs.

Antwoorden van de Minister van Financiën

De Minister van Financiën snijdt drie belangrijke onderwerpen aan:

1. *Kostprijs van de verlaging van de roerende voorheffing en compensatiemaatregelen.*

a) Raming van de kostprijs van de verlaging van de roerende voorheffing.

Het verslag van de Kamercommissie voor de Financiën (Gedr. St. 1077/3, 1989-1990, blz. 10) geeft de cijfergegevens in verband met de budgettaire raming 1990-1997 voor a) de kostprijs van de verlaging van de roerende voorheffing; b) de compensaties en c) de raming per saldo.

De Regering is daarbij uitgegaan van de jongste simulaties van de Nationale Bank. Die nota van 11 januari 1990 werd opgesteld in overleg met de studiedienst van het Ministerie van Financiën.

De Minister geeft het volgende voorbeeld van een wijziging die in het model van de Nationale Bank is aangebracht als gevolg van de opmerkingen van het Ministerie van Financiën: om rekening te houden met de recentste bedragen, is er een nieuwe uitsplitsing gemaakt van de ontvangsten uit de roerende voorheffing tussen particulieren en vennootschappen.

Na onderzoek van de nota die de kostprijs van de verlaging van de roerende voorheffing volgens verschillende hypothesen raamt, is de Regering tot de vaststelling gekomen dat indien de verlaging zou worden toegepast op alle financiële activa, de rekening te hoog zal zijn. Daarom heeft de Regering in een eerste stadium voorgesteld de roerende voorheffing alleen voor nieuwe vastrentende activa te verlagen van 25 tot 10 pct.

Volgens een raming van de Nationale Bank zou de budgettaire weerslag van die verlaging gedurende het eerste jaar 3 miljard frank bedragen.

De Regering raamt de kostprijs evenwel op 8,9 miljard frank. In tegenstelling tot de Nationale Bank heeft de Regering uit voorzichtigheid geen rekening gehouden met een bepaald aantal afgeleide gevolgen onder meer het multiplicatoreffect als gevolg van de stijging van het netto-inkomen van particulieren. De Regering heeft echter rekening gehouden met de hypothese dat de verlaging van de roerende voorheffing zal leiden tot lagere interesten op staatsleningen.

Bovendien was zij van oordeel dat er geen absoluut waterdichte scheiding mogelijk is tussen oude en nieuwe effecten, ondanks het *gentlemen's agreement* tussen de Minister van Financiën, de financiële tussenspersonen en de controleorganen.

b) Raming van de compensatiemaatregelen

Réponses du Ministre des Finances

Le Ministre des Finances développe trois grands thèmes:

1. *Coût de la diminution du précompte mobilier et mesures compensatoires*

a) Estimation du coût de la réduction du précompte mobilier

Le rapport de la Commission des Finances de la Chambre (Doc. 1077/3, 1989-1990, p. 10) reprend les données chiffrées concernant l'estimation budgétaire 1990-1997 pour a) le coût de la réduction du précompte mobilier; b) les compensations et c) l'estimation par solde.

Le Gouvernement a utilisé comme base les dernières simulations transmises par la Banque nationale. Cette note du 11 janvier 1990 a été rédigée après concertation avec le service d'études du Ministère des Finances.

Le Ministre donne un exemple de modification apportée au modèle de la Banque nationale, à la suite des remarques formulées par le Ministère des Finances: la nécessité de tenir compte des chiffres les plus récents donnait lieu à une nouvelle ventilation des recettes du précompte mobilier entre particuliers et sociétés.

Après examen de la note estimant le coût d'une réduction du précompte mobilier dans différentes hypothèses, le Gouvernement s'est aperçu que si l'on étendait la réduction à l'ensemble des actifs financiers, la note serait beaucoup trop élevée. C'est la raison pour laquelle le Gouvernement s'est contenté, dans un premier temps, de proposer de ramener le précompte mobilier de 25 p.c. à 10 p.c. uniquement sur les nouveaux actifs financiers à revenus fixes.

La Banque nationale avait évalué le coût budgétaire de cette réduction à 3 milliards de francs la première année.

Le Gouvernement estime, quant à lui, le coût à 8,9 milliards de francs. Contrairement à la Banque nationale, il n'a, par prudence, pas tenu compte d'un certain nombre d'effets dérivés, entre autre l'effet multiplicateur généré par l'augmentation du revenu net des particuliers. Il retient toutefois l'hypothèse selon laquelle la réduction du précompte mobilier aura un effet induit à la baisse sur le taux d'intérêt des emprunts de l'Etat.

De plus, le Gouvernement a estimé que, malgré le *gentlemen's agreement* conclu entre le Ministre des Finances, les intermédiaires financiers et les organismes de contrôle, il ne pourrait y avoir une étanchéité absolue entre titres anciens et nouveaux.

b) Estimation des mesures de compensation

In 1986 bedroeg de vrijstelling van de dividenden in het kader van de vennootschapsbelasting gemiddeld 9 pct. Om de ontwikkeling sinds 1986 te berekenen van het totale bedrag van de vrijgestelde dividenden krachtens de koninklijke besluiten nrs. 15 en 150, is men uitgegaan van de hypothese dat de dividenden op de A.F.V.-aandelen hebben meege profiteerd van de algemene stijging van de dividenden en dat de mogelijkheden tot vrijstelling maximum 13 pct. zouden bedragen.

De Minister erkent dat dit een optimistische hypothese is. Men dient evenwel vast te stellen dat het bedrag van de dividenden aanzienlijk is gestegen. De ontvangsten uit de roerende voorheffing op dividenden is in 1989 gestegen met 16 pct. vergeleken met 1988. Het is moeilijk denkbaar dat de A.F.G.-aandelen die tendens niet gevolgd zouden hebben.

2. Toepassingsgebied

De Minister stelt met belangstelling vast dat er in diverse kringen enige ongerustheid is gerezen ten aanzien van de restrictieve toepassing van de verlaagde roerende voorheffing.

De Regering stond echter voor een situatie waarin dringend maatregelen genomen moesten worden. De Staat zag immers zijn ontvangsten uit de roerende voorheffing op de vastrentende effecten dalen. Dat was niet het geval voor de dividenden. Doorslaggevend bij de beslissing van de Regering was dat de ontwikkeling van het risicodragend kapitaal (aandelen) verschillend was van die van het geleend kapitaal (vastrentende financiële activa).

Er dient trouwens opgemerkt dat verscheidene Europese Lid-Staten voor de dividenden een andere bronheffing dan op de renten toepassen. Ook de Europese Commissie heeft zich in haar voorstel tot verlaging van de roerende voorheffing beperkt tot de nieuwe vastrentende activa. Het gevaar voor « delocalisatie » is immers veel groter voor geleend kapitaal dan voor in aandelen geïnvesteerd kapitaal.

Volgens de Minister mag in geen geval een situatie gecreëerd worden die, indien ze zou blijven duren, een discriminatie zou meebrengen voor het risicodragend kapitaal. Het gevaar bestaat immers dat de investeerders meer een beroep doen op geleend kapitaal dan op nieuw kapitaal.

De Minister denkt evenwel niet dat een massale omzetting van bestaande aandelen in converteerbare obligaties zich zal voordoen.

De Minister verklaart dat hij het advies zal vragen van de fiscale afdeling van de Hoge Raad voor de financiën over de wijze waarop eventueel maatregelen kunnen worden genomen om het nieuwe risicodragend kapitaal aan te moedigen.

L'immunisation des dividendes dans le cadre de l'impôt des sociétés représentait en 1986 une moyenne de 9 p.c. Pour mesurer l'évolution qui a eu lieu depuis 1986, en ce qui concerne le montant total des dividendes immunisés en vertu des arrêtés royaux n^{os} 15 et 150, l'on a fait l'hypothèse que les dividendes sur actions A.F.V. n'étaient pas restés en dehors du mouvement général de hausse de dividendes. L'on a considéré que l'on saturait les possibilités d'immunisation à 13 p.c.

Le Ministre reconnaît qu'il s'agit d'une hypothèse optimiste. Il faut cependant noter un accroissement considérable du montant des dividendes. Les recettes du précompte mobilier sur les dividendes ont augmenté de 16 p.c. en 1989 par rapport à 1988. L'on peut difficilement imaginer que les actions A.F.V. aient échappé à cette tendance.

2. Champ d'application

Le Ministre constate avec intérêt qu'une certaine inquiétude a été exprimée par divers milieux à l'égard de l'application de la baisse du précompte mobilier.

Cependant, le Gouvernement était confronté à une situation d'urgence. Il a constaté que l'Etat perdait des recettes de précompte mobilier sur les titres à revenu fixe. Ceci n'est pas le cas pour les dividendes. L'évolution différente entre le capital à risques (actions) et le capital emprunté (actifs financiers à revenu fixe) a été un élément important dans la décision du Gouvernement.

Il faut d'ailleurs remarquer que divers Etats membres de la C.E.E. appliquent aux dividendes une retenue à la source différente de celle relative aux intérêts. La Commission européenne s'est, elle aussi, limitée aux nouveaux titres à revenu fixe dans sa proposition de réduction du précompte mobilier. En effet, le risque de « délocalisation » est plus élevé pour le capital emprunté que pour le capital investi dans des actions.

Selon le Ministre, il faut éviter une situation qui, si elle se prolongeait, pourrait entraîner une discrimination envers le capital à risques. Or, le risque existe que les investisseurs fassent davantage appel au capital emprunté qu'au capital nouveau.

Le Ministre ne croit cependant pas qu'une conversion massive d'actions existantes en obligations convertibles se produira.

Le Ministre déclare qu'il demandera l'avis de la section fiscalité du Conseil supérieur des finances sur les modalités éventuelles selon lesquelles des mesures pourraient être prises pour encourager le nouveau capital à risques.

De Minister beklemtoont echter dat in het huidige stadium van budgettaire beperkingen, de Regering zich hierover niet wenst uit te spreken.

3. Coördinatiecentra

De Minister van Financiën herinnert eraan dat nogal wat andere landen (bijvoorbeeld Frankrijk, Nederland) eveneens regelmatig tot wijzigingen van hun fiscale wetgeving overgaan.

Hij betreurt desbetreffende de verklaringen die her en der worden afgelegd en die in het buitenland de indruk wekken dat er grote wijzigingen in de Belgische fiscale wetgeving zouden aangebracht worden.

De Regering heeft dezelfde argumentatie aangewend als in 1984 toen de roerende voorheffing van 20 naar 25 pct. werd opgetrokken.

De Minister herinnert er ook aan dat de invloed van de fictieve roerende voorheffing op de financiering door leningen slechts marginaal is in het geheel van de voordelen die de coördinatiecentra genieten.

*
* *

De Minister van Financiën antwoordt vervolgens op enkele technische vragen.

De boete die artikel 16 invoert, kan alleen door een rechtbank worden opgelegd. Het gaat inderdaad om een weinig gebruikelijke sanctie in strafzaken. Er bestaan evenwel precedents, onder meer bij de douane. Men kan de sanctie dus beschouwen als een verbeurdverklaring van de ongeoorloofde winst.

*
* *

Het gebruik van de woorden « financiële instellingen » in artikel 14 volgt uit een aanbeveling van de Bankcommissie.

In hetzelfde artikel verwijzen de woorden « door andere instellingen » naar de financiële instellingen.

*
* *

Onder financiële instelling moet worden verstaan: die instellingen waarvan sprake is in de artikelen 50 en 113, § 2, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen.

Op verzoek van de financiële instellingen voorziet artikel 10, § 2, in de terugwerking van de verlaging van de roerende voorheffing vanaf 1 januari 1990

Il souligne toutefois qu'au stade actuel des restrictions budgétaires, le Gouvernement ne désire pas se prononcer à ce sujet.

3. Centres de coordination

Le Ministre des Finances rappelle que bon nombre d'autres pays (p. ex., la France, les Pays-Bas) procèdent, eux aussi, régulièrement à des modifications de leur législation fiscale.

Il déplore à ce propos les déclarations faites çà et là, qui donnent l'impression à l'étranger que la législation fiscale belge subirait d'importantes modifications.

Le Gouvernement a employé les mêmes arguments qu'en 1984, lorsque le précompte mobilier est passé de 20 à 25 p.c.

Le Ministre rappelle, par ailleurs, que l'effet du précompte mobilier fictif sur le financement par emprunt n'est qu'un élément marginal dans l'ensemble des avantages dont bénéficient les centres de coordination.

*
* *

Le Ministre des Finances répond ensuite à quelques questions d'ordre technique.

L'amende prévue à l'article 16 ne peut être infligée que par un tribunal. Il s'agit certes d'une sanction peu courante en matière pénale. Il y a cependant des précédents, notamment dans le domaine des douanes. On peut considérer que la peine consiste à confisquer le bénéfice réalisé de manière illicite.

*
* *

La formule « établissements financiers » utilisée à l'article 14 a été recommandée par la Commission bancaire.

Dans le même article, les mots « d'autres établissements » se réfèrent aux établissements financiers.

*
* *

Par établissement financier, il faut entendre: les établissements dont il est question aux articles 50 et 113, § 2, du Code des impôts sur les revenus.

L'article 10, § 2, prévoit, à la demande des établissements financiers, la rétroactivité au 1^{er} janvier 1990 de la réduction du précompte pour les revenus

voor zover het gaat om inkomsten uit gelddeposito's op zicht of van gelddeposito's met aanduiding van termijn of met een opzeggingstermijn van minder dan zes maanden.

BESPREKING VAN DE ARTIKELN

Artikel 1

Een commissielid stelt vast dat de Regering ervan uitgaat dat een aanslagvoet van 10 pct. voortaan de kapitaalvlucht in al haar vormen kan voorkomen. De Regering hoopt dat het vertrek van kapitalen naar « belastingparadijzen » niet meer verantwoord zal blijken en dat de aankoop van S.I.C.A.V's die onderworpen is aan toetredings-, uittredings- of beheerskosten (4 à 4,5 pct.) met de voorgestelde verlaging van de roerende voorheffing afgeremd zal worden.

Het is ongetwijfeld juist dat onderzoek terzake moeilijk is en dat het al even moeilijk is de elasticiteit van de vraag te meten bij dat soort problemen.

Het commissielid wijst er evenwel op dat in de ons omringende landen, de Bondsrepubliek Duitsland, Frankrijk en Nederland, geen roerende voorheffing bestaat voor deze financiële beleggingsvormen.

De Regering baseert haar verwachtingen op geen enkele analyse.

De Minister merkt op dat uit een studie van de Nationale Bank over de Luxemburgse S.I.C.A.V's blijkt dat de kosten voor de spaarder in het merendeel van de gevallen heel wat hoger liggen dan 10 pct.

De Regering is uitgegaan van die studie om de aanslagvoet op 10 pct. vast te stellen, terwijl de Europese Commissie een aanslagvoet van 15 pct. heeft voorgesteld.

Voor hetzelfde lid is het niettemin opvallend dat België omringd is door landen waar de aanslagvoet 0 pct. bedraagt.

Anderzijds moet worden toegegeven dat België nog vrij gunstig gerangschikt is vergeleken met de andere landen van de Europese Gemeenschap.

Het commissielid vraagt zich af of de Regering op dat vlak nog verder wil gaan, vooral indien het verwachte resultaat niet wordt bereikt.

De Minister antwoordt dat volgens buitenlandse studies het beleggen door buitenlanders in Belgische franken interessant geworden is. Wij mogen bijgevolg de verdere ontwikkeling van die beleggingen niet verwaarlozen.

produits par les dépôts à vue ou par les dépôts avec stipulation de délai ou de préavis de moins de six mois.

DISCUSSION DES ARTICLES

Article 1^{er}

Un commissaire constate que le Gouvernement considère qu'un taux de 10 p.c. peut éviter à l'avenir les sorties de capitaux sous leurs différentes formes. Le Gouvernement espère que les déplacements de capitaux vers « des paradis fiscaux » ne se justifieront plus et que l'acquisition de S.I.C.A.V.S. soumises à des droits d'entrée, de sortie ou de gestion (4 à 4,5 p.c.) pourrait être découragée par la réduction proposée du précompte mobilier.

Il est vrai qu'il est extrêmement difficile de procéder, en cette matière, à des études valables et de mesurer l'élasticité de la demande à l'égard de ce type de problèmes.

Mais le commissaire attire néanmoins l'attention sur le fait que les pays qui nous entourent, c'est-à-dire la République fédérale d'Allemagne, la France et les Pays-Bas ont, pour le même type d'instrument financier, un précompte de 0 p.c.

L'espoir du Gouvernement ne s'étaye sur aucune analyse.

Le Ministre fait observer qu'une étude faite par la Banque nationale au sujet des S.I.C.A.V.S. luxembourgeoises a montré que, dans la plupart des cas, les frais pour l'épargnant dépassaient parfois sensiblement les 10 p.c.

Le Gouvernement s'est basé sur cette étude pour fixer le taux à 10 p.c., tandis que la Commission européenne proposait un taux de 15 p.c.

Le même commissaire trouve néanmoins frappant que la Belgique est entourée de pays qui connaissent un taux de 0 p.c.

Par ailleurs il faut admettre que la Belgique est relativement bien située par rapport à l'ensemble des pays de la Communauté européenne.

Le commissaire demande si le Gouvernement envisage d'aller plus loin dans ce domaine, surtout au cas où le résultat espéré ne serait pas obtenu.

Le Ministre répond que, selon des études étrangères, le placement par des étrangers en francs belges est devenu intéressant. Nous ne devons par conséquent pas négliger de développer ces placements.

Het voornaamste doel blijft niettemin de belegging van de Belgische spaarder in Belgische franken. Luxemburg is op dat punt de belangrijkste concurrent. Daarom heeft de Regering gekozen voor een lagere aanslagvoet dan oorspronkelijk was beoogd (15 pct.).

Op de vraag van hetzelfde lid of Luxemburg overtuigd kan worden om de overeenkomst te ondertekenen die door de elf andere Ministers van Financiën is gesloten, antwoordt de Minister dat de Regering op dat gebied niet alle hoop heeft verloren. Die overeenkomst slaat overigens niet op de harmonisering van de bronheffingen maar op de samenwerking van de belastingadministraties, het uitwisselen van informatie, enz.

Luxemburg staat niet alleen onder druk van de Europese partners maar ook van andere landen, bijvoorbeeld de Verenigde Staten (strijd tegen de drug-handelaars).

Hetzelfde lid handelt vervolgens over de roerende voorheffing op dividenden, die in de verschillende landen van de Europese Gemeenschap als volgt is vastgesteld en vergelijkt die met de R.V. op obligatie-intresten:

Bronbelasting in de E.G. (telkens voor spaarders in hun thuisland):

Mais l'objectif primordial reste le placement de l'épargnant belge en francs belges. Le Luxembourg constitue le principal concurrent à cet égard. C'est la raison pour laquelle le Gouvernement a opté pour un taux plus bas que celui envisagé au départ (15 p.c.).

A la question du même commissaire de savoir si le Luxembourg pourra être convaincu de signer l'accord conclu par les onze autres Ministres des Finances, le Ministre répond que le Gouvernement ne désespère pas. D'ailleurs, cet accord ne porte pas sur l'harmonisation des retenues à la source, mais sur la coopération des administrations fiscales, l'échange d'information, etc.

Le Luxembourg subit des pressions non seulement de ses partenaires européens mais aussi d'autres pays comme les Etats-Unis (lutte contre les trafiquants de la drogue).

Le même membre aborde ensuite la question du précompte mobilier qui est appliqué sur les dividendes dans les différents Etats membres de la Communauté européenne et la compare à celui frappant les intérêts des obligations:

Impôt à la source dans la C.E. (toujours pour les épargnants dans leur propre pays):

Plaats van de belegging <i>Lieu de placement</i>	R.V. op dividenden <i>P.M. sur dividendes</i>	R.V. op obligatie-intresten <i>P.M. sur intérêts d'obligations</i>
België. — <i>Belgique</i>	25 pct./25 p.c.	25 pct., wordt 10 pct./25 p.c., devenant 10 p.c.
Bondsrepubliek Duitsland. — <i>République fédérale d'Allemagne</i>	25 pct./25 p.c.	0 pct./0 p.c.
Denemarken. — <i>Danemark</i>	30 pct./30 p.c.	0 pct./0 p.c.
Frankrijk. — <i>France</i>	0 pct. (inwoners)/0 p.c. (<i>résidents</i>) 25 pct. (niet-inwoners)/25 p.c. (<i>non-résidents</i>)	0 pct./0 p.c.
Griekenland. — <i>Grèce</i>	42-53 pct./42-53 p.c.	bedrijven: permanent gevestigd: 25 pct. niet-permanent gevestigd: 49 pct./ <i>entreprises:</i> <i>établies de façon permanente: 25 p.c.</i> <i>établies de façon non permanente: 49 p.c.</i> personen: progressieve inkomstenbelasting: 35 pct./ <i>personnes:</i> <i>impôt progressif sur les revenus: 35 p.c.</i> 0 pct. (niet-inwoners, in sommige gevallen)/ 0 p.c. (<i>non-résidents dans certains cas</i>) 12,5 pct./12,5 p.c.
Ierland. — <i>Irlande</i>	0 pct./0 p.c.	
Italië. — <i>Italie</i>	10 pct. (inwoners) 32,4 pct. (niet-inwoners)/ 10 p.c. (<i>résidents</i>) 32,4 p.c. (<i>non-résidents</i>)	
Luxemburg. — <i>Luxembourg</i>	15 pct./15 p.c.	0 pct./0 p.c.
Nederland. — <i>Pays-Bas</i>	25 pct./25 p.c.	0 pct./0 p.c.
Portugal. — <i>Portugal</i>	12-20 pct./12-20 p.c.	12 pct./12 p.c. 0 pct. voor openbare leningen en sommige part. leningen/ 0 p.c. <i>pour emprunts publics</i> <i>et certains emprunts privés</i>

Plaats van de belegging <i>Lieu de placement</i>	R.V. op dividenden <i>P.M. sur dividendes</i>	R.V. op obligatie-intresten <i>P.M. sur intérêts d'obligations</i>
Spanje. — <i>Espagne</i>	20 pct./20 p.c.	20 pct./20 p.c. 0 pct. voor sommige openbare leningen/ <i>0 p.c. pour certains emprunts publics</i>
Verenigd Koninkrijk. — <i>Royaume-Uni</i>	0 pct./0 p.c.	25 pct./25 p.c. 0 pct. voor sommige openbare leningen/ <i>0 p.c. pour certains emprunts publics</i>

Uit deze gegevens kan worden afgeleid dat, in tegenstelling tot wat de roerende voorheffing op de interesten betreft, de ons omringende landen geen nul-tarief hanteren. Uitzondering dient te worden gemaakt van het Verenigd Koninkrijk, Ierland en Frankrijk, wat de inwoners betreft.

België dient ook hieraan aandacht te besteden.

Het lid verwijst naar hetgeen in de zeventiger jaren is geschied toen de bedrijven hebben moeten schulden aangaan en vervolgens geconfronteerd werden met de economische crisis.

Verscheidene commissieleden stellen vervolgens bij amendement voor dit artikel te vervangen door de volgende bepaling:

« Artikel 1. — In artikel 93 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen, gewijzigd bij artikel 11 van de wet van 15 juli 1966, bij de artikelen 23 en 84 van de wet van 25 juni 1973, bij artikel 28 van de wet van 5 januari 1976, bij artikel 14 van de wet van 3 november 1976, bij de artikelen 8 en 33 van de wet van 22 december 1977, bij artikel 51 van de wet van 4 augustus 1978, bij artikel 3 van het koninklijk besluit nr. 2 van 15 februari 1981, bij artikel 8 van het koninklijk besluit nr. 29 van 30 maart 1982, bij artikel 16 van de wet van 28 december 1983, bij artikel 17 van de wet van 27 december 1984, bij artikel 6 van het koninklijk besluit van 22 december 1986 en bij artikel 266 van de wet van 22 december 1989, wordt de volgende wijziging aangebracht:

in 1°bis: de aanslagvoet van 25 pct. wordt vervangen door de aanslagvoet van 10 pct. »

Verantwoording

Het risicodragend kapitaal benadelen ten opzichte van het vastrentende kapitaal is om verscheidene redenen onverantwoord:

1° de economische groei hangt rechtstreeks af van investeringen die door risicodragend kapitaal worden gefinancierd en gesteund.

Thans gaat 12 pct. van het nationaal inkomen naar investeringen omdat de koninklijke besluiten nrs. 15 en 150 uit 1982 beleggingen in aandelen hebben aangemoedigd;

On peut déduire de ces données que, contrairement à ce qui est le cas pour le précompte mobilier sur les intérêts, le taux appliqué n'est pas de zéro pour cent dans les pays qui nous entourent. Font exception le Royaume-Uni, l'Irlande, et la France en ce qui concerne les résidents.

La Belgique doit également en tenir compte.

L'intervenant rappelle ce qui s'est passé dans les années 70, lorsque les entreprises ont dû contracter des dettes et ont ensuite été confrontées à la crise économique.

Plusieurs commissaires proposent ensuite, par voie d'amendement, de remplacer cet article par la disposition suivante:

« Article 1^{er}. — Dans l'article 93 du Code des impôts sur les revenus, modifié par l'article 11 de la loi du 15 juillet 1966, par les articles 23 et 84 de la loi du 25 juin 1973, par l'article 28 de la loi du 5 janvier 1976, par l'article 14 de la loi du 3 novembre 1976, par les articles 8 et 33 du 22 décembre 1977, par l'article 51 de la loi du 4 août 1978, par l'article 3 de l'arrêté royal n° 2 du 15 février 1981, par l'article 8 de l'arrêté royal n° 29 du 30 mars 1982, par l'article 16 de la loi du 28 décembre 1983, par l'article 17 de la loi du 27 décembre 1984, par l'article 6 de l'arrêté royal du 22 décembre 1986 et par l'article 266 de la loi du 22 décembre 1989, est apportée la modification suivante:

dans le 1°bis: le taux de 25 p.c. est remplacé par le taux de 10 p.c. »

Justification

Pénaliser le capital à risques par rapport au capital à revenu fixe est injustifié pour plusieurs raisons:

1° la croissance économique est directement liée aux investissements qui sont financés et favorisés par le capital à risque.

A l'heure actuelle, 12 p.c. du revenu national sont affectés à l'investissement et cela parce qu'on a favorisé en 1982 (arrêtés royaux n°s 15 et 150) les placements en actions;

2° de hoge rentevoeten in alle financiële centra houden al het gevaar in dat een kloof groeit tussen de opbrengst van vastrentend kapitaal zonder risico en de aandelendividenden.

Een bijkomend verschil invoeren op het vlak van de roerende voorheffing kan de ondernemingen en de Brusselse beurs in een lastig parket brengen;

3° het sneeuwbaaleffect kan afgeremd worden door de groei van het BNP, dat echter rechtstreeks afhankelijk is van investeringen en risicodragend kapitaal;

4° aangezien de ondernemingen niet meer zo makkelijk inschrijvers op hun kapitaalverhogingen zullen vinden, zullen ze tegen een zeer hoge rentevoet moeten lenen of afzien van investeringen.

Onderhavig amendement wil derhalve het onderscheid tussen risicodragend kapitaal en vastrentend kapitaal wegwerken, omdat dat onderscheid indruist tegen alle bedrijfslogica en tegen alle maatregelen die sinds 1982 werden genomen om investeringen aan te moedigen.

Het amendement wordt in stemming gebracht en verworpen met 12 tegen 3 stemmen.

Artikel 1 wordt aangenomen met 13 tegen 3 stemmen.

Artikel 2

Het artikel wordt zonder bespreking aangenomen met 13 tegen 3 stemmen.

Artikel 3

Bij amendement wordt voorgesteld dit artikel te vervangen door de volgende bepaling:

« Art. 3. — Artikel 174 van hetzelfde Wetboek, gewijzigd bij artikel 30 van de wet van 28 december 1983, wordt vervangen door de volgende bepaling:

« Art. 174. — De aanslagvoet van de roerende voorheffing is vastgesteld op 10 pct. ».

Verantwoording

Cf. verantwoording van het amendement op artikel 1.

Het amendement wordt verworpen met 12 tegen 3 stemmen.

De Minister bevestigt, op de vraag van een lid, dat op de interesten van zichtrekeningen en van termijnrekeningen met een korte looptijd (minder dan 6 maanden) eveneens 10 pct. roerende voorheffing wordt geheven. De Minister verwijst in dit verband naar artikel 10, § 2.

2° les taux d'intérêt élevés sur toutes les places financières risquent déjà de créer une distorsion entre le rendement des capitaux à revenus fixes sans risque et les dividendes d'actions.

En ajouter une autre, au niveau du précompte mobilier serait dangereux pour les entreprises et pour la bourse de Bruxelles;

3° la croissance du PNB qui permettra d'arrêter l'effet boule de neige est directement liée aux investissements et au capital à risque;

4° les entreprises, ne trouvant plus aussi facilement des souscripteurs à leurs augmentations de capital, devront emprunter, mais à des taux d'intérêts très élevés ou renoncer à investir.

Le présent amendement vise donc à supprimer la discrimination entre capital à risque et capital à revenus fixes, car cela va à l'encontre de la logique économique et de toutes les mesures qui ont été prises à partir de 1982 pour favoriser l'investissement.

Mis aux voix, l'amendement est rejeté par 12 voix contre 3.

L'article 1^{er} est adopté par 13 voix contre 3.

Article 2

Cet article est adopté sans discussion par 13 voix contre 3.

Article 3

Par voie d'amendement, il est proposé de remplacer cet article par la disposition suivante:

« Art. 3. — L'article 174 du même Code, modifié par l'article 30 de la loi du 28 décembre 1983 est remplacé par la disposition suivante:

« Art. 174. — Le taux du précompte mobilier est fixé à 10 p.c. »

Justification

Voir la justification de l'amendement à l'article 1^{er}.

Cet amendement est rejeté par 12 voix contre 3.

Le Ministre confirme, en réponse à la question d'un membre, qu'un précompte mobilier de 10 p.c. est également perçu sur les intérêts des comptes à vue et des comptes à court terme (moins de six mois). Le Ministre fait référence à cet égard à l'article 10, § 2.

Een ander lid vraagt vervolgens wat de betekenis is van het 2^o van het voorgestelde artikel 174. Wat bedoelt men met de term « belegde kapitalen »?

De Minister verwijst naar artikel 15 van het Wetboek op de inkomstenbelastingen, zoals gewijzigd door de wet van 22 december 1989.

Dit artikel wordt aangenomen met 13 tegen 3 stemmen.

Artikel 4

Bij amendement wordt voorgesteld dit artikel te doen vervallen.

Verantwoording

Het is geen geheim meer dat de positie van België op het vlak van de belastingheffing op roerende inkomsten onhoudbaar wordt en in feite reeds is gelet op de nakende vrijmaking van het Europese kapitaalverkeer met ingang van 1 juli 1990 en de toenemende verplechting van de kapitaalmarkten.

België zit inderdaad opgescheept met een roerende voorheffing van 25 pct. en kan daardoor niet meer concurreren met zijn buurlanden waar een gevoelig lagere of geen roerende voorheffing bestaat.

In de Bondsrepubliek Duitsland werd begin 1989, na langdurige en moeilijke debatten, een roerende voorheffing van 10 pct. ingevoerd, maar die werd al vlug weer afgeschaft toen bleek dat het kapitaal het land uitvluchtte en de rente steeg. In Frankrijk is de roerende voorheffing met ingang van 1 januari 1990 verlaagd tot 15 pct. en bevrijdend gemaakt en in Luxemburg en Nederland kent men geen bronheffing op roerende inkomsten.

Deze situatie heeft tot gevolg dat in België de kapitaalvlucht meer en meer toeneemt en de opbrengst van de roerende voorheffing van jaar tot jaar vermindert of een perfect effect van de Laffercurve.

Het is duidelijk dat België, wil het de afspraak op 1 juli 1990 niet missen, onverwijld maatregelen moet nemen om tegen gezegde datum een stelsel van roerende voorheffing te hebben dat concurrentieel is binnen de Europese Gemeenschap.

Met dit voorstel wordt het tarief van de roerende voorheffing verlaagd tot 10 pct., met behoud van het bevrijdende karakter ervan; deze maatregel heeft uitwerking op de inkomsten die zijn toegekend of betaalbaar gesteld met ingang van 1 januari 1990.

De budgettaire weerslag van deze maatregel zal zowel positieve als negatieve kanten kennen.

Un autre membre demande ensuite quelle est la signification du 2^o de l'article 174 proposé. Qu'entend-on par « capitaux investis »?

Le Ministre renvoie à l'article 15 du Code des impôts sur les revenus, tel qu'il a été modifié par la loi du 22 décembre 1989.

L'article est adopté par 13 voix contre 3.

Article 4

Par voie d'amendement, il est proposé de supprimer cet article.

Justification

Il n'est plus un secret pour personne que la position de la Belgique dans le domaine de l'imposition des revenus mobiliers est de plus en plus difficile, voire intenable, en raison de l'instauration de la libre circulation des capitaux à partir du 1^{er} juillet 1990 et de l'intrication croissante des marchés des capitaux.

La Belgique a en effet fixé le taux de son précompte mobilier à 25 p.c. et ne peut de ce fait plus soutenir la concurrence des pays voisins, où le précompte mobilier est nettement inférieur ou inexistant.

En République fédérale d'Allemagne, un précompte mobilier de 10 p.c. avait été instauré au début de l'année 1989 après de longs et difficiles débats, mais il a rapidement été supprimé lorsqu'il s'est avéré que les capitaux quittaient le pays et que les taux d'intérêt augmentaient. En France, le taux du précompte mobilier a été ramené à 15 p.c. et rendu libératoire à partir du 1^{er} janvier 1990, tandis qu'au Luxembourg et aux Pays-bas, aucun prélèvement n'est opéré à la source sur les revenus mobiliers.

Cette situation a pour conséquence qu'en Belgique, la fuite des capitaux s'intensifie et le produit du précompte mobilier diminue d'année en année, ce qui constitue une illustration parfaite de la courbe de Laffer.

Il est clair que si elle entend ne pas manquer le rendez-vous du 1^{er} juillet 1990, la Belgique doit prendre sans retard les mesures lui permettant de se doter pour cette date d'un régime de précompte mobilier qui soit concurrentiel au niveau de la Communauté européenne.

La présente proposition prévoit de ramener le taux du précompte mobilier à 10 p.c., avec maintien du caractère libératoire du prélèvement. Cette mesure concernera les revenus attribués ou mis en paiement à partir du 1^{er} janvier 1990.

L'incidence budgétaire de cette mesure sera à la fois positive et négative.

Eenzijds mag worden verwacht dat een aantal nu in het buitenland geplaatste spaargelden terug naar België zullen keren waarop in de toekomst een roerende voorheffing van 10 pct. zal worden betaald.

Anderzijds zal met deze maatregel worden voorkomen dat vanaf 1 juli 1990 een nog grotere kapitaalvlucht naar het buitenland zou ontstaan.

Naast deze positieve kanten dient echter ook rekening gehouden met de verminderde opbrengst van de roerende voorheffing die thans optreedt en die slechts kan worden gestopt door de roerende voorheffing te verlagen.

De budgettaire weerslag van deze maatregel kan worden opgevangen uit de verwachte fiscale meerontvangsten die het gevolg zijn van de bijzonder gunstige economische ontwikkeling. Anders zullen deze fiscale meerontvangsten toch maar worden aangewend om de bezuinigingsinspanningen stop te zetten die hoe dan ook moeten worden verdergezet.

Tenslotte kan het saldo van de kostprijs van onderhavig amendement mede worden opgevangen door niet alleen de O.K.I.'s om te vormen tot N.V.'s om concurrerend te maken voor de open Europese kapitaalmarkt maar de opbrengst van de verkoop van de aandelen van deze instellingen te reserveren om de minwaarden van dit amendement op te vangen.

Hoe dan ook is het onaanvaardbaar de minwaarden te compenseren door het afbouwen van diverse maatregelen die thans bestaan om het sparen aan te moedigen, zoals (1) de fiscale aftrek voor levensverzekeringen, (2) het pensioensparen en (3) in de praktijk meerdere van roerende voorheffing vrijgestelde spaarboekjes aan te houden.

Een van de indieners wijst erop dat het niet verantwoord is een verlies aan inkomsten gebonden aan een bepaald stadium van het optreden van de Regering, te vervangen door vaste en definitieve extra inkomsten. De maatregel van de Regering reikt te ver gelet op de fiscale ontvangsten waarop zij nu reeds kan rekenen.

Artikel 4 wordt in stemming gebracht en aangenomen met 13 tegen 3 stemmen, wat automatisch de verwerping meebrengt van het amendement strekkende om dit artikel te doen vervallen.

Artikel 5

Bij amendement wordt voorgesteld dit artikel te vervangen door wat volgt:

« Artikel 5. — In artikel 191 van hetzelfde Wetboek, gewijzigd bij artikel 31 van de wet van 15 juli 1966, bij artikel 68 van de wet van 25 juli 1973, bij arti-

D'une part, on peut s'attendre à ce qu'un certain volume de l'épargne actuellement placée à l'étranger soit rapatrié en Belgique et donne lieu à l'avenir à l'encaissement d'un précompte mobilier de 10 p.c.

D'autre part, cette mesure permettra d'éviter que ne se produise une fuite encore plus massive des capitaux vers l'étranger à partir du 1^{er} juillet 1990.

A côté de ces aspects positifs, il faut cependant aussi tenir compte de la diminution du produit du précompte mobilier actuellement perçu, diminution qui ne pourra être enrayée que par une réduction du précompte mobilier.

L'incidence budgétaire de la mesure proposée pourra être compensée par l'augmentation escomptée des recettes fiscales résultant de l'évolution économique particulièrement favorable. Si ces plus-values de recettes fiscales n'étaient pas affectées à cette fin, elles seraient de toute façon utilisées pour arrêter un effort d'assainissement qu'il faut absolument poursuivre.

Enfin, le solde du coût du présent amendement pourra également être compensé non seulement en transformant les institutions publiques de crédit en sociétés anonymes, afin de les rendre concurrentielles dès l'ouverture du marché européen des capitaux, mais aussi en utilisant le produit de la vente des actions de ces institutions pour compenser les moins-values résultant du présent amendement.

Il est en tout état de cause inadmissible de chercher à compenser les moins-values en abrogeant diverses mesures d'encouragement de l'épargne, telles que (1) la déduction fiscale pour les assurances-vie, (2) l'épargne-pension et (3) la détention de plusieurs carnets d'épargne exonérés d'impôt.

Un des auteurs de l'amendement souligne qu'il est malsain de remplacer une perte de recettes strictement liée à un moment précis de l'action gouvernementale par des revenus supplémentaires permanents et définitifs. La mesure prise par le Gouvernement est excessive, vu la masse fiscale que l'Etat belge engrange déjà à l'heure actuelle.

Mis aux voix, l'article 4 est adopté par 13 voix contre 3, ce qui implique le rejet de l'amendement visant à la suppression de cet article.

Article 5

Il est proposé, par voie d'amendement, de remplacer cet article par ce qui suit:

« Article 5. — Les modifications suivantes sont apportées à l'article 191 du même Code, modifié par l'article 31 de la loi du 25 juillet 1966, par l'article 68

kel 33 van de wet van 8 augustus 1980 en bij artikel 31 van de wet van 28 december 1983, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1 in het 3^o, wordt het cijfer « 25 pct. » vervangen door het cijfer « 10 pct. »

2^o in het 6^o, wordt de breuk « 25/75 » vervangen door de breuk « 10/90. »

Verantwoording

Zie verantwoording bij het amendement op artikel 4.

Dit amendement wordt verworpen met 13 tegen 3 stemmen.

Het artikel wordt met dezelfde stemmenverhouding aangenomen.

Artikelen 6 tot en met 9

Bij amendement wordt voorgesteld deze artikelen te doen vervallen.

Wat artikel 8 betreft, verwijst een lid naar de commentaar bij dit artikel in de memorie van toelichting. Het lid vraagt of de voorgestelde maatregel eveneens geldt voor de vennootschappen gevestigd in de zogenaamde T-zones.

De Minister antwoordt hierop bevestigend.

Het lid vraagt vervolgens wat de *ratio legis* is van de datum van 22 januari 1990, waarvan eveneens in de toelichting bij dit artikel sprake is.

De Minister antwoordt dat dit de datum is waarop de Regering besloten heeft over te gaan tot de verlaging van de roerende voorheffing. Er dient te worden voorkomen dat op de voorgenomen maatregel geanticipeerd wordt, wat ertoe zou leiden dat de verwachte ontvangsten tussen die datum en de datum waarop de wet wordt aangenomen, teniet gedaan worden. Een zelfde regel wordt in andere landen toegepast.

Deze artikelen worden aangenomen met 13 tegen 3 stemmen.

Artikel 10

Bij amendement wordt voorgesteld dit artikel te vervangen door wat volgt:

« Artikel 10. — Deze wet heeft uitwerking op de inkomsten die zijn toegekend of betaalbaar gesteld met ingang op 1 januari 1990. »

Verantwoording

Zie verantwoording bij het amendement op artikel 4.

de la loi du 25 juillet 1973, par l'article 33 de la loi du 8 août 1980 et par l'article 31 de la loi du 28 décembre 1983 :

1^o au 3^o, le pourcentage de « 25 p.c. » est remplacé par celui de « 10 p.c. »;

2^o au 6^o, la fraction « 25/75 » est remplacée par la fraction « 10/90. »

Justification

Voir justification de l'amendement à l'article 4.

L'amendement est rejeté par 13 voix contre 3.

L'article est adopté par un vote identique.

Articles 6 à 9

Il est proposé par voie d'amendement de supprimer ces articles.

En ce qui concerne l'article 8, un membre renvoie au commentaire de cet article qui figure dans l'exposé des motifs. Il demande si la mesure proposée s'appliquera aux sociétés établies dans ce qu'on appelle les zones T.

Le Ministre répond affirmativement.

L'intervenant demande ensuite quelle est la *ratio legis* de la date du 22 janvier 1990, dont il est également question dans le commentaire de cet article.

Le Ministre répond qu'il s'agit de la date à laquelle le Gouvernement a décidé de procéder à la réduction du précompte mobilier. Il est souhaitable d'éviter toute anticipation de la mesure projetée annulant la recette escomptée entre cette date et celle du vote de la loi. D'autres pays appliquent la même règle.

Ces articles sont adoptés par 13 voix contre 3.

Article 10

Il est proposé par voie d'amendement de remplacer cet article par ce qui suit :

« Article 10. — La présente loi est applicable aux revenus attribués ou mis en paiement à partir du 1^{er} janvier 1990. »

Justification

Voir justification de l'amendement à l'article 4.

Het amendement wordt verworpen met 13 tegen 3 stemmen.

Het artikel wordt met dezelfde stemmenverhouding aangenomen.

Artikel 11

Bij amendement wordt voorgesteld dit artikel te doen vervallen.

Een lid komt terug op een vraag gesteld tijdens de algemene bespreking en waarop zijns inziens nog niet werd geantwoord. Volgens de vraagsteller zouden er mogelijkheden zijn om de kasbons te verkopen aan buitenlandse vennootschappen tegen een goede prijs. De wet zou dat niet verhinderen.

De Minister wijst erop dat, opdat de transactie lonend zou zijn, verkocht moet worden aan iemand die vrijgesteld is van roerende voorheffing. De Minister bevestigt wat hij reeds in de Kamer heeft verklaard, nl. dat de mogelijkheden van restitutie van de roerende voorheffing aan niet-inwoners bij koninklijk besluit zullen worden beperkt.

Het artikel wordt aangenomen met 13 tegen 3 stemmen.

Artikel 12

Bij amendement wordt voorgesteld dit artikel te doen vervallen.

Het artikel wordt ter stemming gelegd en aangenomen met 13 tegen 3 stemmen.

Artikelen 13 en 14

Bij amendement wordt voorgesteld deze artikelen te doen vervallen.

Deze artikelen worden aangenomen met 13 tegen 3 stemmen.

Artikel 15

Een lid meent te weten dat de voorgestelde tekst niet volledig overeenstemt met punt 3 van het *gentlemen's agreement*. (Zie Kamerverslag, Gedr. St. nr. 1077/3, 1989-1990, blz. 5).

De Minister verstrekt hierop nadere uitleg over de zinsnede « ... tenzij op grond van contractuele bepalingen vastgelegd bij de uitgifte ... » in de eerste volzin van bedoeld punt 3.

Het gaat om clausules die het mogelijk maken op een tussentijdse vervaldag tot wederinkoop of terugbetaling te kunnen overgaan. De Regering wenst die clausules na te leven.

L'amendement est rejeté par 13 voix contre 3.

L'article est adopté par un vote identique.

Article 11

Il est proposé par voie d'amendement de supprimer cet article.

Un membre revient sur une question posée au cours de la discussion générale et à laquelle, à son avis, aucune réponse n'a encore été fournie. Selon l'auteur de celle-ci, il serait possible de vendre à un bon prix les bons de caisse à des sociétés étrangères. La loi n'y ferait pas obstacle.

Le Ministre souligne que, pour que la transaction soit intéressante, il faudra vendre à quelqu'un qui ne doit pas supporter le précompte mobilier. Le Ministre confirme ce qu'il a déjà déclaré à la Chambre, à savoir que les possibilités de restitution du précompte mobilier aux non-résidents seront limitées par arrêté royal.

L'article est adopté par 13 voix contre 3.

Article 12

Il est proposé par voie d'amendement de supprimer cet article.

L'article est mis aux voix et adopté par 13 voix contre 3.

Articles 13 et 14

Par voie d'amendement, il est proposé de supprimer ces articles.

Les articles sont adoptés par 13 voix contre 3.

Article 15

Un membre croit savoir que le texte proposé ne correspond pas exactement au point 3 du *gentlemen's agreement* (voir le rapport de la Chambre, Doc. Ch. n° 1077/3, 1989-1990, p. 5).

Le Ministre donne ensuite des éclaircissements sur le membre de phrase « ... sauf sur base de stipulations contractuelles définies lors de l'émission ... », qui figure à la première phrase du point 3 en question.

Il s'agit de clauses qui permettent de procéder au rachat ou au remboursement à une échéance intermédiaire. Le Gouvernement tient à respecter ces clauses.

Het terugkopen op middellange termijn mag niet worden beschouwd als een vervroegd terugkopen indien terugkoop plaatsheeft op een datum die van in het begin wordt aangezien als een mogelijke datum van terugkoop.

Het artikel wordt in stemming gebracht en aangenomen met 13 tegen 3 stemmen. Die stemming houdt de verwerping in van een amendement strekkende om dit artikel te doen vervallen.

Artikel 16

Er wordt een amendement ingediend strekkende om dit artikel te doen vervallen.

Een van de indieners merkt op dat het niet gebruikelijk is administratieve boeten in te voeren in bijzondere wetsontwerpen. De rechtsbedeling moet eenvormig zijn en door algemene strafbepalingen worden geregeld.

De Minister merkt op dat dit geen administratieve boete is, maar een strafsanctie. De Minister van Justitie heeft trouwens het ontwerp medeondertekend.

Dit artikel wordt aangenomen met 13 tegen 3 stemmen.

Het ontwerp in zijn geheel wordt aangenomen met dezelfde meerderheid.

Het verslag is goedgekeurd bij eenparigheid van de 15 aanwezige leden.

De Rapporteur,
J. WEYTS.

De Voorzitter,
E. COOREMAN.

Le rachat à une échéance intermédiaire n'est pas à considérer comme un rachat anticipatif si ce rachat intervient à une date prévue dès le départ comme une date possible de rachat.

L'article est mis aux voix et adopté par 13 voix contre 3. Ce vote implique le rejet d'un amendement déposé à cet article et visant à la suppression de celui-ci.

Article 16

Un amendement est déposé visant à la suppression de cet article.

Un des auteurs observe qu'il n'est pas d'usage d'introduire des amendes administratives dans des projets de loi spécifiques. La justice doit être unique et régie par des dispositions pénales globales.

Le Ministre fait observer qu'il ne s'agit pas d'une amende administrative, mais d'une sanction pénale. Le Ministre de la Justice a d'ailleurs contresigné le projet de loi.

L'article est mis aux voix et adopté par 13 voix contre 3.

L'ensemble du projet de loi a été adopté à la même majorité.

Le présent rapport a été approuvé à l'unanimité des 15 membres présents.

Le Rapporteur,
J. WEYTS.

Le Président,
E. COOREMAN.

BIJLAGE I

Lijst van de coördinatiecentra erkend overeenkomstig het koninklijk besluit nr. 187 van 30 december 1982 betreffende de oprichting van coördinatiecentra

Sinds de inwerkingtreding van het koninklijk besluit nr. 187 van 30 december 1982 werden de volgende coördinatiecentra bij koninklijk besluit erkend:

ANNEXE I

Liste des centres de coordination agréés conformément à l'arrêté royal n° 187 du 30 décembre 1982 relatif à la création de centres de coordination

Depuis l'entrée en vigueur de l'arrêté royal n° 187 du 30 décembre 1982, les centres de coordination suivants ont été agréés par arrêté royal:

Naam van het coördinatiecentrum <i>Dénomination du centre de coordination</i>	Naam van de groep <i>Dénomination du groupe</i>
1. A.G. Philips Petroleum International	Philips Petroleum
2. Falconbridge International Limited	Falconbridge
3. N.V. Levi Strauss Financial Services	Levi Strauss
4. S.A. Dow Corning Coordination Center	Dow Corning
5. Cado Systems International Corporation	Continental Telecom
6. N.V. Blue Bell International	Blue Bell
7. S.A. Travex	Baxter Travenol Laboratories
8. S.A. Solvay Coordination Internationale des Crédits Commerciaux.	Solvay
9. N.V. General Motors Coordination Center	General Motors
10. N.V. Safinco Coordination Center	Vandemoortele
11. N.V. I.B.M. Europe International Services Company	I.B.M.
12. N.V. Janssen International	Johnson & Johnson
13. N.V. Estée Lauder Coordination Center	Estée Lauder
14. N.V. Teepak Europe	Teepak
15. Beaulieu Management	Beaulieu
16. Soft Drinks Services Company	Coca-Cola
17. S.A. H.J. Heinz Central Europe	Heinz
18. S.A. American Express Overseas Credit Corporation	American Express
19. S.A. Tandy Europe	Tandy
20. Cigna International	Cigna
21. S.A. Cigna International Services	Cigna
22. S.A. C.H. Dexter Europe	Dexter
23. N.V. N L World Services	N L Industries
24. S.A. Auxiliaire de Coordination et de Gestion Internationale	La Redoute
25. S.A. European Owens Corning Fiberglas	Owens Corning
26. N.V. Raychem Finance Management Center	Raychem
27. C.D. Medical International Limited	Dow Chemical
28. S.A. Hampton Services	General Foods
29. S.A. Bemis Coordination Center	Bemis
30. S.A. Cordis International	Cordis
31. S.A. Computervision Coordination Centre	Computervision
32. Mobil Polymers International Limited	Mobil
33. S.A. C & K Services	Crompton & Knowles
34. N.V. Avery Internatinal Coordinatiecentrum	Avery
35. S.A. 3 Suisses International Coordination Center	3 Suisses
36. N.V. GTE Coordinatie- en Financieringscentrum	GTE
37. N.V. K.N.P. Interservice	Koninklijke Nederlandse Papierfabrieken
38. S.A. Molnlycke Europe	Molnlycke
39. N.V. B.P. Capital	B.P.
40. N.V. Belgian Dairy Coordination Center	Comelco
41. S.A. Glaverbel Services	Glaverbel
42. S.A. Fin U.C.B.	U.C.B.
43. N.V. Federal Express European Services	Federal Express
44. N.V. Bekaert Coordination Center	Bekaert
45. N.V. Bunge Coordinatiecentrum	Bunge
46. N.V. Chicopee Coordination Center	Johnson & Johnson
47. N.V. Amycor	Amylum
48. Mac Dermott International Inc. - Belgium Branch	Mac Dermott
49. S.A. GIB Coordination Center	G.B.-Inno-B.M.
50. Berkeley Administration Inc.	Claremont Pacific
51. S.A. Siemens Coordination Center	Siemens
52. N.V. Utexcor	Uco

Naam van het coördinatiecentrum Dénomination du centre de coordination	Naam van de groep Dénomination du groupe
53. N.V. Sabena Interservice Center	Sabena
54. S.A. Centre de Coordination «Generale» — Coördinatiecentrum «Generaal» N.V.	Société générale de Belgique
55. S.A. Ladbroke International	Ladbroke P.L.C.
56. S.A. Petrofina International Group	Petrofina
57. S.A. Olin Europe	Olin Corporation
58. S.A. Société internationale de Services	Dollfus-Mieg & Cie
59. S.A. Damart System I.C.C.	Damart (Despature)
60. S.A. Bel Services	Bel
61. N.V. Haseldonckx Logistics	B.A.T.
62. S.A. B.S.N. Services	B.S.N.
63. S.A. Unifert Group	Fertitrust
64. S.A. Westinghouse Electric Europe-Coordination Center	Westinghouse
65. N.V. Nitto Finance and Management Center	Nitto
66. S.A. Raffinerie Tirlemontoise — Tiense Suikerraffinaderij Services (R.T.-T.S. Services)	Raffinerie Tirlemontoise
67. N.V. Amar Coördinatiecentrum	Amar (Sheraton)
68. N.V. Shell Coordination Centre	Koninklijke Shell
69. S.A. Swedish Match International	Swedish Match
70. S.A. F.N. Coordination Center	F.N.
71. S.A. Diamant Boart International Coordination Center	Sibeka
72. S.A. Renault Belgique International	Renault
73. Henkel Coordination Center	Henkel
74. S.A. Centre de Coordination «PRB»	P.R.B.
75. S.A. Vieille-Montagne-Services & Finance	Vieille-Montagne
76. S.A. Gernel	Mestdagh
77. N.V. Eurocenter	Carnaud
78. S.A. Jasubeco	Jacobs Suchard
79. S.A. IBL Worldwide Coordination Centre	IBL plc
80. C.P.C. Europe Limited	C.P.C.
81. S.A. Caterpillar Coordination Center	Caterpillar
82. S.A. PMC-Europe	Plastic Management
83. S.A. Philips Coordination Center	Philips
84. N.V. Dow Chemical Management International	Dow

Aanvulling van de in het Belgisch Staatsblad van 27 november 1985 gepubliceerde lijst van de coördinatiecentra erkend overeenkomstig het koninklijk besluit nr. 187 van 30 december 1982 betreffende de oprichting van coördinatiecentra:

Complément à la liste, publiée au Moniteur belge du 27 novembre 1985, des centres de coordination agréés conformément à l'arrêté royal n° 187 du 30 décembre 1982 relatif à la création de centres de coordination:

Naam van het coördinatiecentrum Dénomination du centre de coordination	Naam van de groep Dénomination du groupe
85. N.V. General Instrument Europe	General Instrument
86. N.V. Sidal Coördinatiecentrum	Sidal
87. N.V. Transpetrol Services	Transpetrol
88. N.V. SGS Coordination Center	SGS
89. N.V. Volvo Truck Coordination Center	Volvo Truck
90. N.V. VC B.V. Coordination Center	Volvo Car B.V.
91. N.V. Al-Center	ALZ
92. N.V. Volvo Car Coordination Center	Volvo Car
93. N.V. Sidcenter	Sidmar
94. S.A. Colgate-Palmolive European Coordination Center	Colgate-Palmolive
95. S.A. Inchcape Coordination Center	Inchcape
96. S.A. Cockerill Sambre Finances et Services	Cockerill Sambre
97. N.V. Finco	Colruyt
98. N.V. Monsanto Services International	Monsanto
99. N.V. Himont Coordination Center	Himont
100. N.V. Cobrew	Artois
101. N.V. Infic	Bell Telephone
102. N.V. Sprague Electric Coordination Center	Penn Central Corporation
103. N.V. Alberto Culver European Coordination Centre	Alberto Culver

Naam van het coördinatiecentrum <i>Dénomination du centre de coordination</i>	Naam van de groep <i>Dénomination du groupe</i>
104. S.A. Beghin-Say-Service	Beghin-Say
105. S.A. Ferrero Coordination Center	Ferrero
106. S.A. Coordination Center Volkswagen	Volkswagen
107. S.A. Dixons Coordination Centre	Dixons
108. S.A. Ogilvy et Mather Worldwide Media	Ogilvy
109. N.V. Bowater Coordination Center	Bowater
110. N.V. Pumptech	Dowell Schlumberger Ala
111. N.V. Polysar Financial Services (Belgium)	Canada Development Corporation
112. N.V. Borsumij Europe	Koninklijke Borsumij Wehry
113. N.V. Coördinatiecentrum Aldi	Aldi
114. N.V. Cobelfret International	Cobelfret
115. N.V. Du Pont Coordination Center	Du Pont
116. Agfa-Gevaert Internationaal	Agfa-Gevaert
117. N.V. Essex Coordination Center	Schering-Plough
118. N.V. Coördinatiecentrum N.I.M.	N.I.M.
119. N.V. Nedlloyd België	Nedlloyd
120. N.V. 3 M Coordination Center	3 M
121. N.V. Scott Paper Coordination Center	Scott
122. N.V. Verlacor	Versele-Laga
123. S.A. Société régionale d'investissement de Wallonie (S.R.I.W.)	S.R.I.W.
124. S.A. Centre de Coordination des Bétons	S.B.B.
125. S.A. U.G.B. International	Usines Gustave Boël
126. S.A. PB Corporate	Papeteries de Belgique
127. S.A. Alfina	Alfa-Laval
128. S.A. Systech	Papateries de Belgique
129. S.A. Mo-Do	Mo-Do
130. S.A. Hachette	Hachette
131. S.A. Les Câbles de Lyon	Câbles de Lyon
132. S.A. Fabrique de Fer de Charleroi	Fabrique de Fer de Charleroi
133. S.A. Smith Kline et French Laboratories	Smith Kline
134. S.A. Les Etablissements Delhaize Frères et Cie Le Lion	Delhaize Frères et Cie Le Lion
135. S.A. Centre de coordination Nestlé	Nestlé
136. S.A. Burroughs Coordination Center	Burroughs
137. S.A. Accor	Accor
138. S.A. AT & T	American Telephone and telegraph C°
139. S.A. Acecor	A.C.E.C.
140. S.A. D'Ieteren Services	D'Ieteren
141. S.A. Econocom Centre de Coordination	Econocom

Aanvulling van de in het Belgisch Staatsblad van 27 november 1985 en 9 oktober 1986 gepubliceerde lijsten van de coördinatiecentra erkend overeenkomstig het koninklijk besluit nr. 187 van 30 december 1982 betreffende de oprichting van coördinatiecentra:

Complément aux listes, publiées au Moniteur belge des 27 novembre 1985 et 9 octobre 1986, des centres de coordination agréés conformément à l'arrêté royal n° 187 du 30 décembre 1982 relatif à la création de centres de coordination:

Naam van het coördinatiecentrum <i>Dénomination du centre de coordination</i>	Naam van de groep <i>Dénomination du groupe</i>
142. S.A. Montedison Coordination Centre	Montedison
143. N.V. Tessenderlo Chemie International	Tessenderlo
144. DAF Coordination Centre	DAF
145. N.V. VRG Interservices	VRG
146. N.V. A.B. International	Akzo
147. S.A. European Vinyls Corporation International	European Vinyls Corporation (en abrégé E.V.C.)
148. S.A. Nobel Finance	Nobel Industries
149. S.A. Rütgers-Sopar C.C.	Rütgerswerke
150. S.A. Ralston Purina Europe and Protein Technologies International	Ralston Purina
151. N.V. Barco Industries Coordination Center	Barco
152. S.A. G.B.L. Coordination Center	Groupe Bruxelles Lambert (en abrégé G.B.L.)
153. N.V. Upjohn Coordination Center	Upjohn
154. N.V. Neste Coordination Center	Neste

Naam van het coördinatiecentrum <i>Dénomination du centre de coordination</i>	Naam van de groep <i>Dénomination du groupe</i>
155. N.V. Emerson Electric Europe	Emerson
156. Harris/ 3 M Document Products Europe	Harris
157. S.A.S. Capital	S.A.S.
158. S.A. Kemira International Services	Kemira
159. N.V. Hercules Europe	Hercules
160. N.V. Primagaz Interservices	Primagaz
161. N.V. BASF Coordination Center	BASF
162. N.V. B.M.W. Coordination Center	B.M.W.
163. S.A. Trans Finance International	Transatlantic

Aanvulling van de in het Belgisch Staatsblad van 27 november 1985, 9 oktober 1986 en 17 december 1987 gepubliceerde lijsten van de coördinatiecentra erkend overeenkomstig het koninklijk besluit nr. 187 van 30 december 1982 betreffende de oprichting van coördinatiecentra.

Complément aux listes publiées au Moniteur belge des 27 novembre 1985, 9 octobre 1986 et 17 décembre 1987, des centres de coordination agréés conformément à l'arrêté royal n° 187 du 30 décembre 1982 relatif à la création de centres de coordination.

Naam van het coördinatiecentrum <i>Dénomination du centre de coordination</i>	Naam van de groep <i>Dénomination du groupe</i>
164. N.V. Esselte Finance International	Esselte
165. N.V. Campbell Food & Confectionery Coordination Center Continental Europe	Campbell Soup Company
166. N.V. Esso Coordination Center	Exxon/Esso
167. S.A. Alcatel Coordination Center	Alcatel
168. S.A. Bull Eurocenter	Bull
169. N.V. Sun Chemical Enterprises	Sun Chemical Corp.
170. S.A. Merlin Gerin Services	Merlin Gerin
171. Holiday Inn International	Bass PLC
172. S.A. C.B.R. International Services	C.B.R.
173. N.V. Partek Finance	Partek
174. N.V. Continental Packaging Coordination Center	Peter Kiewits Sons
175. Trelleborg Finance B.V.	Trelleborg/Boliden
176. S.A. Cerestar	Ferruzzi
177. S.A. Sicor	Sisas
178. S.A. S.B. Management and Services (S.B.M.S.)	Soparind — Bongrain
179. S.A. Honeywell Europe	Honeywell
180. N.V. Food Machinery Coordination Center	FMC
181. N.V. Corazon	Sun International
182. N.V. Bayer International	Bayer
183. N.V. BF Goodrich Europe Coordination Center	BF Goodrich
184. N.V. DHL Worldwide Network	DHL
185. N.V. Wang Coordination Center	Wang
186. Betz Europe Inc.	Betz
187. N.V. Amway Europe	Amway
188. CC Hamburg — Süd/Oetker B.V.B.A. (Commanditaire)	Oetker
189. N.V. ICI Coordination Center	I.C.I.
190. Screg Coordination Center S.A.	Screg
191. N.V. Nynas Finance	Nynas
192. Hexcel International Coordination Center S.A.	Hexcel
193. CPC Europe Consumer Foods Ltd.	C.P.C.
194. N.V. Albel Coordination Center	Unigro
195. N.V. CMB International	CMB
196. Serfitech S.A.	Schlumberger
197. Avis Finance Cy Ltd	Avis
198. N.V. Boehringer Ingelheim CC	Boehringer Ingelheim
199. N.V. NFC Coordination Center	National Freight Consortium
200. Bonduelle Int. Service S.A.	Bonduelle
201. Initiatives Media Int. S.A.	Inter Public
202. N.V. Statoil Coordination Center	Statoil
203. N.V. Pioneer Electronics Eurocentre	Pioneer
204. V.M.E. Finance	V.M.E.

Naam van het coördinatiecentrum <i>Dénomination du centre de coordination</i>	Naam van de groep <i>Dénomination du groupe</i>
205. N.V. Sanofi S.A.	Sanofi-Labaz
206. Daimler-Benz Coordination Center S.A.	Daimler-Benz
207. N.V. Asahi Chemical Coordination Center S.A.	Asahi Chemical
208. Ethyl Coordination Center S.A.	Ethyl
209. Arco Chemical (Europe) INC.	Arco Chemical
210. Pharmacia Eurocentre	Pharmacia
211. N.V. D.S.M. Intra Services	D.S.M.
212. N.V. Hydro Agri Europe	Norsk Hydro
213. N.V. Prime Computer Europe	Prime
214. N.V. C.S.C. Computer Sciences	Computer Sciences Corporation
215. N.V. Goodyear Europe	Goodyear
216. N.V. Unilever Belgium Coordination Center S.A.	Unilever
217. N.V. BT Coördinatiecentrum	Bühmann Tetterode
218. Centre de coordination MCC S.A.	Anglo American Corporation
219. Centre de coordination International CFE S.A.	C.F.E.
220. L'Oréal Services — Centre de coordination S.A.	L'Oréal
221. N.V. Digital Equipment Corporation Services Europe S.A.	Digital
222. SKF Capital S.A.	SKF
223. Air Products Management S.A.	Air Products
224. Anixter International S.A.	Anixter
225. Texaco Services (Europe) Ltd	Texaco
226. Continental Coordination Center	Continental
227. ILVA Finance Coordination Centre	ILVA
228. Eurocard GZS C.C. S.A.	Eurocard GZS
229. S.A. International Paper (Europe)	International Paper Company
230. N.V. Procter & Gamble Services Company	Procter & Gamble
231. Rhône Poulenc Koördin BV	Rhône Poulenc
232. Hachette Distribution et Service S.A.	Hachette
233. Centre de Coordination Sidérurgique S.A.	Riva
234. Ikea Service Center S.A.	Ikea
235. Volvo Truck Coordination Center B.V.	Volvo Truck
236. S.A. Sonoco Europe	Sonoco
237. N.V. CARFIN	Carpetland
238. Specialty Chemicals CC	Cabot
239. N.V. Crown Cork Coordination Center	Crown Cork & Seal
240. N.V. Almafiance	Almabo
241. Glaxo Coordination Center S.A.	Glaxo
242. Durco Europe Centre de Coordination S.A.	Duriron
243. N.V. The Gates Coordination Center	Gates
244. N.V. Van Leer Coordination Center	Van Leer
245. N.V. Associated Weavers Coördinatie Centrum	Associated Weavers
246. Bombardier Coordination Center S.A.	Bombardier
247. N.V. European Waterproofing Group C.C.	Tarmac
248. Lhoist Coordination Center S.A.	Lhoist
249. USG Interiors Coordination Centre S.A.	USG Interiors
250. Septentrion S.A.	Colas
251. Maersk Group Services N.V.	AP Moller/Maersk
252. Monroe Europe Coordination Center N.V.	Tenneco
253. —	Schindler
254. N.V. Komatsu Europe International	Komatsu
255. N.V. Concorde Coördinatiecentrum	Hofibel
256. N.V. COCETREL (Coordination Centre Tractebel)	Tractebel
257. Air Liquide Coordination Center S.A.	L'Air Liquide
258. Prayon Rupel Coordination S.A.	S.R.I.W.
259. Holderbank European Services S.A.	Holderbank
260. Finami S.A.	Cobepa
261. Chiquita International Coordination Center	United Brands Company
262. N.V. Eterco	Eternit
263. N.V. Atlas Copco C.C.	Atlas Copco
264. Inter Ikea Treasury	Inter Ikea
265. Korsendonk Services	Stinnes
Motorola Codex European Services S.A.	Motorola

BIJLAGE II

*Fictieve roerende voorheffing**Coördinatiecentra***A) Het begrip fictieve roerende voorheffing (F.R.V.) in het gemeen recht**

Volgens artikel 186 van het W.I.B. wordt de vennootschapsbelasting, indien dat mogelijk is, gekweten door verrekening van het bedrag van de onroerende en de roerende voorheffing en van het belastingkrediet.

Indien de voorheffing niet verrekend kan worden, zou de vrijstelling van voorheffing in feite geneutraliseerd worden wanneer de verkrijger van inkomsten vrijgesteld van voorheffing, de vennootschapsbelasting betaalt. Daarom heeft men de techniek van de fictieve roerende voorheffing ingevoerd, waarmee de voorheffing verrekend kan worden op de vennootschapsbelasting en een werkelijke vrijstelling van voorheffing geldt voor de persoon die de van voorheffing vrijgestelde inkomsten verkrijgt.

Artikel 193 van het W.I.B. (*) bepaalt dat de Koning de verrekening van een fictieve voorheffing kan voorschrijven:

— voor inkomsten die geheel of ten dele van de roerende voorheffing zijn vrijgesteld krachtens artikel 170;

— voor roerende inkomsten uit effecten die vóór de inwerkingtreding van de wet van 20 november 1962 houdende hervorming van de inkomstenbelastingen zijn uitgegeven.

B) Het begrip fictieve roerende voorheffing (F.R.V.) in de bijzondere wetgeving betreffende de coördinatiecentra.*1. Periode van de oorspronkelijke regeling inzake vrijstelling van vennootschapsbelasting.*

Artikel 29 van de wet van 11 april 1983 heeft de oorspronkelijke regeling inzake de (gedeeltelijke) vrijstelling van vennootschapsbelasting voor de coördinatiecentra aangevuld door een vrijstelling van roerende voorheffing in te voeren voor de renten en dividenden die deze centra uitkeren. Samen met de vrijstelling van voorheffing diende aan de verkrijgers een fictieve roerende voorheffing toegestaan te worden om de gevolgen van de vrijstelling niet te neutraliseren.

Aanvankelijk was die F.R.V. 20/80.

Bij de invoering van de bevrijdende roerende voorheffing voor de natuurlijke personen, werd de roerende voorheffing tot 25 pct. verhoogd. Ook de F.R.V. werd toen vanaf 1 januari 1984 op 25/75 gebracht (art. 40 en 54 van de wet van 28 december 1983).

(*) Artikel 191, eerste lid, 6°, dat betrekking heeft op het inkopen door een vennootschap van haar eigen aandelen en de gehele of gedeeltelijke verdeling van het maatschappelijk kapitaal van een vennootschap, verleent aan de begunstigen van de opbrengst van de inkoop of de bonus van de vereffening een fictieve roerende voorheffing van 25/75. Voor de inkoop van eigen aandelen of de verdeling van het maatschappelijk kapitaal, verwezenlijkt na 1 januari 1990, werd die bepaling van artikel 191, eerste lid, 6°, van het W.I.B. echter opgeheven door de wet van 22 december 1989 (zie art. 309 en 333 van die wet, *Belgisch Staatsblad* 29 december 1989).

ANNEXE II

*Précompte mobilier fictif**Centres de coordination***A) Le concept du précompte mobilier fictif (en abrégé P.M.F.) en droit commun**

L'impôt des sociétés est acquitté, pour autant que possible, par l'imputation du montant des précomptes immobilier et mobilier et du crédit d'impôt (art. 186 C.I.R.).

L'exonération du précompte serait en réalité neutralisée lors du paiement de l'impôt des sociétés par le bénéficiaire des revenus exonérés du précompte, en l'absence de possibilité d'imputation d'un précompte. C'est la raison d'existence de la technique du précompte mobilier fictif, qui permet l'imputation d'un précompte sur l'impôt des sociétés, et partant l'exonération effective du précompte pour le bénéficiaire du revenu exonéré de ce précompte.

L'article 193 du Code des impôts (*) sur les revenus établit la possibilité pour le Roi de prévoir un précompte mobilier fictif en ce qui concerne:

— les revenus exonérés totalement ou partiellement du précompte mobilier en vertu de l'article 170;

— les revenus mobiliers de titres émis avant la mise en vigueur de la loi du 20 novembre 1962 portant réforme des impôts sur les revenus.

B) Le concept du précompte mobilier fictif (P.M.F.) dans la législation particulière ayant trait aux centres de coordination*1. Période du régime initial d'exonération à l'impôt des sociétés.*

L'article 29 de la loi du 11 avril 1983 a complété le régime initial de l'exonération (partielle) de l'impôt des sociétés pour les centres de coordination par l'introduction d'une exonération du précompte mobilier sur les intérêts et dividendes payés par les centres de coordination. Cette exonération du précompte devait s'accompagner de l'octroi d'un P.M.F. pour les bénéficiaires, afin que l'effet d'exonération ne soit pas neutralisé.

Le taux de ce P.M.F. était au départ de 20/80.

Lors de l'instauration du régime libératoire du précompte mobilier pour les personnes physiques, le taux du précompte mobilier a été relevé à 25 p.c. Le taux du P.M.F. a alors également été rehaussé pour être porté à 25/75 à partir du 1^{er} janvier 1984 (art. 40 et 54 de la loi du 28 décembre 1983).

(*) L'article 191, alinéa 1^{er}, 6°, traitant du rachat par une société de ses propres actions, et le partage total ou partiel de l'avoir social d'une société, accorde aux bénéficiaires du produit du rachat/boni de liquidation un P.M.F. de 25/75. Toutefois pour les opérations de rachat de ses propres actions ou de partage de l'avoir social, réalisées à partir du 1^{er} janvier 1990, cette disposition de l'article 191, alinéa 1^{er}, 6°, C.I.R. a été abrogée par la loi du 22 décembre 1989 (cf. art. 309 et 333 de ladite loi, *Moniteur belge* du 29 décembre 1989).

2. Periode van forfaitaire aanslag inzake vennootschapsbelasting.

De wet van 27 december 1984 heeft de voorwaarden voor de toekenning van de F.R.V. diepgaand gewijzigd voor de renten uitgekeerd door de coördinatiecentra. Sedertdien is het toekennen van de F.R.V. gebonden aan de voorwaarde dat het gaat om de financiering van investeringen in nieuwe staat in België, evenals aan de financiering van kosten van onderzoek en ontwikkeling die in België worden verricht (art. 40 van de wet van 27 december 1984).

Er zij op gewezen dat die nieuwe opvatting op het stuk van de F.R.V. nadien werd verruimd tot de dividenden die de coördinatiecentra uitkeren (art. 43 van de wet van 4 augustus 1986).

Voor het toekennen van de F.R.V., komen de volgende investeringen in aanmerking:

1. Materiële vaste activa:

— in nieuwe staat aangeschaft of tot stand gebracht door het coördinatiecentrum of een Belgisch lid van de groep;

— en in België gebruikt voor het uitoefenen van de beroepswerkzaamheden van het coördinatiecentrum of van een Belgisch lid van de groep;

— en waarvan het gebruiksrecht, krachtens welke overeenkomst ook, niet werd afgestaan aan een derde, behalve wanneer het over een Belgisch lid van de groep gaat.

2. Kosten voor onderzoek en ontwikkeling die als immateriële vaste activa worden geboekt en in principe in aanmerking komen voor de verhoogde investeringsaftrek bedoeld in artikel 42ter, § 2, a, van het W.I.B.

C) De weerslag van een verlaging van de aanslagvoet van de roerende voorheffing op de aanslagvoet van de fictieve roerende voorheffing die van toepassing is op de renten of dividenden die door een coördinatiecentrum worden uitgekeerd.

De aanslagvoet van de fictieve roerende voorheffing wordt in cijfers vastgesteld (een breuk van 25/75) in artikel 29 van de bijzondere wet van 11 april 1983, gewijzigd in 1984 en 1986 en hierna « artikel 29 » genoemd (**). De wetgever verwijst nergens naar het gemeen recht wat de hoogte van de aanslagvoet betreft.

Een wijziging van de bijzondere wetgeving op de coördinatiecentra, meer bepaald van dit artikel 29, is bijgevolg noodzakelijk om de aanslagvoet van de fictieve roerende voorheffing te wijzigen die van toepassing is op de renten en dividenden die door een coördinatiecentrum worden uitgekeerd.

In het gemeen recht zou voor de verlaging van de aanslagvoet van de roerende voorheffing een wijziging van artikel 174 van het W.I.B. noodzakelijk zijn, met een aanpassing van de aanslagvoet van 25/75 voor de fictieve roerende voorheffing, toegekend krachtens artikel 193 van het Wetboek en bepaald in artikel 132 van het koninklijk besluit van 4 maart 1965, genomen ter uitvoering van artikel 170 van het W.I.B.

De verlaging van de aanslagvoet van de fictieve roerende voorheffing in het gemeen recht mag nochtans indirect of impliciet geen verlaging meebrengen van de aanslagvoet van de fictieve roerende voorheffing, als vastgesteld in de bijzondere wetgeving voor de coördinatiecentra. Er zij aan herinnerd dat een wijziging van de aanslagvoet 25/75 voor de coördinatiecentra slechts kan geschieden door wijziging van artikel 29.

(**) Artikel 29 van de bijzondere wet van 11 april 1983, gewijzigd door artikel 40 van de wet van 28 december 1983, artikel 40 van de wet van 27 december 1984 en artikel 43 van de wet van 4 augustus 1986.

2. Période de taxation forfaitaire à l'impôt des sociétés.

La loi du 27 décembre 1984 a radicalement modifié les critères conditionnant l'octroi du P.M.F. pour les intérêts payés par les centres de coordination. Depuis lors celui-ci est lié au financement d'investissements à l'état neuf en Belgique, ainsi qu'au financement de frais de recherche et de développement effectués en Belgique (art. 40 de la loi du 27 décembre 1984).

Notons que cette nouvelle conception du P.M.F. a ultérieurement été étendue aux dividendes payés par un centre de coordination (art. 43 de la loi du 4 août 1986).

Les investissements pris en considération pour l'octroi d'un P.M.F. sont:

1) Les immobilisations corporelles:

— acquises ou constituées à l'état neuf par le centre de coordination ou un membre belge du groupe;

— et utilisées en Belgique pour l'exercice de l'activité professionnelle du centre de coordination ou d'un membre belge du groupe;

— et dont le droit d'usage n'est pas concédé, en vertu d'une convention quelconque, à autre tiers autre qu'un membre belge du groupe.

2) Les frais de recherche et de développement comptabilisés comme immobilisations incorporelles qui bénéficient en principe de la déduction pour investissement majorée visée à l'article 42ter, § 2, a, C.I.R.

C) La répercussion d'une réduction du taux du précompte mobilier (P.M.) sur le taux du précompte mobilier fictif (P.M.F.), ayant trait aux intérêts ou dividendes payés par un centre de coordination.

Le taux du P.M.F. est fixé d'une façon chiffrée (fraction 25/75) à l'article 29 de la loi particulière du 11 avril 1983 telle qu'amendée par la suite en 1984 et 1986 (repris plus loin en abrégé comme « article 29 » (**). Le législateur n'y fait aucune référence au droit commun, en ce qui concerne la hauteur du taux.

Une modification de la législation particulière des centres de coordination, à savoir de cet « art. 29 », est dès lors nécessaire pour modifier le taux du P.M.F. applicable aux intérêts et dividendes payés par un centre de coordination.

En droit commun, la réduction du taux du P.M. nécessiterait une modification de l'article 174 du Code, avec une adaptation du taux de 25/75 pour le P.M.F. octroyé en vertu de l'article 193 du Code et stipulé à l'article 132 de l'arrêté royal d'exécution du 4 mars 1965, pris en exécution de l'article 170 du Code.

Toutefois la réduction du taux du P.M.F. en droit commun ne peut entraîner indirectement ou implicitement une réduction du taux du P.M.F. fixé dans la législation particulière pour les centres de coordination. Il convient de rappeler qu'un changement du taux de 25/75 pour les centres de coordination nécessiterait une modification de « l'article 29 ».

(**) L'article 29 de la loi particulière du 11 avril 1983, modifié successivement par l'article 40 de la loi du 28 décembre 1983, l'article 40 de la loi du 27 décembre 1984, et l'article 43 de la loi du 4 août 1986.

Artikel 29 verwijst immers naar het gemeen recht, dat wil zeggen artikel 174 van het W.I.B., uitsluitend om vast te stellen op welke wijze de fictieve roerende voorheffing in rekening wordt gebracht bij de begunstigden van renten en/of dividenden uitgekeerd door de coördinatiecentra. Voor die verkrijgers wordt die bijzondere fictieve roerende voorheffing immers gelijkgesteld met de roerende voorheffing bedoeld in artikel 174 van het W.I.B.

Aldus maakt de fictieve roerende voorheffing deel uit van de belastinggrondslag van de verkrijgers van inkomsten uit roerende goederen (art. 18 en 97 van het W.I.B.) die uitgekeerd worden door het coördinatiecentrum, maar kan zij verrekend worden op de vennootschapsbelasting welke die verkrijgers verschuldigd zijn en wordt zij, in voorkomend geval, terugbetaald (art. 221 van het W.I.B.).

Dat is de enige reden waarom de wetgever naar het gemeen recht verwijst: sinds de start in 1983 wordt onveranderd gesteld dat de fictieve roerende voorheffing « voor de toepassing van de artikelen 18, 97 en 211 van het Wetboek » gelijkgesteld wordt met de werkelijke roerende voorheffing bedoeld in artikel 174 van hetzelfde Wetboek (cf. het bepaalde in art. 29, 2^o, van de wet van 11 april 1983, maar sinds de jongste wijziging door de wet van 4 augustus 1986 opgenomen in art. 29, 2^o, b, van dezelfde wet).

De bijzondere wetgeving voor de coördinatiecentra voorziet niet in de mogelijkheid voor de Koning om de aanslagvoet van de fictieve roerende voorheffing aan te passen, maar uitsluitend in de mogelijkheid tot aanpassing van het plafond van 7,5 pct. dat toepasselijk is voor de berekening van het bedrag van de dividenden die recht geven op een verrekening van de fictieve roerende voorheffing van 25/75 (art. 29, 2, e, van de wet van 11 april 1983).

En effet, les dispositions de « l'article 29 » renvoient au droit commun, à savoir l'article 174 du Code, seulement et uniquement pour fixer la manière dont le P.M.F. est pris en compte chez les bénéficiaires des intérêts et/ou dividendes payés par les centres de coordination. Dans le chef de ces bénéficiaires ce P.M.F. particulier est en effet assimilé au précompte mobilier visé à l'article 174 du C.I.R.

Ainsi le P.M.F. rentre dans la base taxable des bénéficiaires des revenus mobiliers (art. 18 et 97, C.I.R.) payés par le centre de coordination, mais est imputable à l'impôt des sociétés dû par les bénéficiaires et leur est, le cas échéant, remboursé (art. 221, C.I.R.).

C'est la seule raison d'être du renvoi par le législateur au droit commun, en précisant d'une façon constante, depuis le départ en 1983, que le P.M.F. est « ... pour l'application des articles 18, 97 et 211 du Code ... » assimilé au précompte mobilier réel visé à l'article 174 du même Code (cf. disposition de l'art. 29, 2^o, de la loi du 11 avril 1983, mais après la dernière modification par la loi du 4 août 1986, repris à l'art. 29, 2^o, b, de la même loi).

La législation particulière pour les centres de coordination ne prévoit pas la possibilité d'adaptation par le Roi du taux du P.M.F., mais uniquement du plafond de 7,5 p.c. applicable pour le calcul du montant des dividendes donnant droit à l'imputation du P.M.F. de 25/75 (art. 29, 2, e, de la loi du 11 avril 1983).