

SENAT DE BELGIQUE

SESSION DE 1990-1991

21 JUIN 1991

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

EXPOSE DES MOTIFS

Le présent projet de loi que le Gouvernement soumet à votre approbation, s'inscrit dans le processus général de modernisation des marchés financiers belges et de développement de la place financière de Bruxelles. Il vise à compléter le cadre juridique devant permettre la titrisation de créances en Belgique.

*
* *

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

Une forme très classique de titrisation, largement répandue dans certains marchés hypothécaires européens (Allemagne, Danemark,...) est la titrisation dans le bilan de l'institution de crédit. Cette institution émet des titres collatéralisés par un ensemble d'actifs (« asset backed bonds »), qui éventuellement bénéficient du flux de paiements (intérêt et principal)

BELGISCHE SENAAAT

ZITTING 1990-1991

21 JUNI 1991

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

MEMORIE VAN TOELICHTING

Dit wetsontwerp, dat de Regering u ter goedkeuring voorlegt, kadert in het algemeen proces tot modernisering van de Belgische financiële markten en de ontwikkeling van Brussel als een financieel centrum. Het ontwerp is erop gericht het juridische kader te vervolmaken dat de effectisering van schuldvorderingen in België moet mogelijk maken.

*
* *

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

Een zeer klassieke vorm van effectisering, wijd verspreid op sommige Europese hypothecaire markten (Duitsland, Denemarken,...) is de effectisering binnen de balans van de kredietinstellingen. Deze instelling geeft effecten uit die gewaarborgd zijn door een geheel van activa (« asset backed bonds »), die eventueel genieten van de stroom der betalingen (intresten)

générés par le portefeuille de crédits. Ce type de titrisation permet aux intermédiaires financiers de réduire fortement le risque financier lié à la transformation des échéances (« duration mismatch »).

Une forme plus moderne de titrisation s'est développée sur le marché américain dans les années septante, et est apparue plus récemment en Europe (France, U.K.,...): la titrisation hors du bilan du créancier initial. Dans ce cas, l'intermédiaire financier cède un pool de créances à un véhicule financier ad-hoc (« special purpose vehicle », S.P.V.) dont les participations sont revendues dans le marché. Cette opération permet par ailleurs de restructurer les caractéristiques propres à ces créances, caractéristiques en termes de risque de crédit, risque de taux d'intérêt, risque de remboursement anticipé, durée moyenne attendue, etc. Ces caractéristiques peuvent être vendues séparément auprès de placeurs spécialisés, notamment à travers des classes de participations au S.P.V., qui donnent lieu à des droits différents aux intérêts et/ou au principal. Généralement, les participations très « sûres » font l'objet d'un placement public dans le marché aux meilleures conditions, alors que les participations plus risquées sont placées de manière privée auprès d'investisseurs spécialisés dans ce type de risque.

Outre la réduction du risque lié à la transformation d'échéances, les intermédiaires financiers ont généralement une autre motivation pour recourir à la titrisation hors bilan. En effet, en sortant un ensemble de créances de leur bilan, les intermédiaires en réduisent la taille et en conséquence, leurs besoins en fonds propres.

Enfin, la titrisation de créances peut être intéressante pour d'autres types de créanciers que des intermédiaires financiers. Une entreprise industrielle ou commerciale qui dispose d'un volume important de créances sur ses clients ou sur ses filiales par exemple, pourrait avoir intérêt à titriser ces créances pour lever des fonds, plutôt que d'emprunter en son nom propre. Ce sera notamment le cas si la qualité de crédit de ce portefeuille de créances et la qualité du montage financier est différente de sa qualité propre. La mobilisation de ce portefeuille lui permettra de se financer à un plus faible coût que si elle emprunte directement sur le marché.

D'un point de vue de sa rationalité économique, la titrisation de créances peut être vue comme une division du travail entre prestataires spécialisés. En effet, les fonctions qui sont implicites dans l'intermédiation financière traditionnelle, sont « éclatées » par la titrisation, et prestées par des agents spécialisés.

en hoofsom) die door de kredietportefeuille worden gegenereerd. Dit type van effectisering stelt de financiële tussenpersonen in staat in aanzienlijke mate het financiële risico te beperken dat gepaard gaat met de omzetting van de vervaldagen (« duration mismatch »).

Een meer moderne vorm van effectisering heeft zich op de Amerikaanse markt in de jaren zeventig ontwikkeld, en is meer recent in Europa (Frankrijk, V.K.,...) verschenen: de effectisering buiten de balans van de oorspronkelijke schuldeiser. In dit geval draagt de financiële tussenpersoon een pool van schuldvorderingen over aan een financieel vehikel ad-hoc (« special purpose vehicle », S.P.V.) waarvan de deelnemingen op de markt worden doorverkocht. Deze verrichting maakt het ten andere mogelijk de kenmerken eigen aan deze schuldvorderingen te herstructureren, meer bepaald op het vlak van het kredietrisico, rentevoetrisico, risico van vervroegde terugbetaling, verwachte gemiddelde duur, enz. Deze kenmerken kunnen afzonderlijk worden verkocht bij gespecialiseerde beleggingsinstellingen, meer bepaald via klassen van deelbewijzen van het S.P.V., die aanleiding geven tot verschillende rechten op intresten en/of hoofsom. Over het algemeen worden de zeer « zekere » deelnemingen openbaar geplaatst op de markt onder de beste voorwaarden, terwijl de meer riskante deelnemingen privé geplaatst worden bij beleggers die in dergelijke risico's gespecialiseerd zijn.

Naast het verminderen van het risico dat gepaard gaat met de omzetting der vervaldagen streven de financiële tussenpersonen met de effectisering buiten balans nog een ander doel na. Door een pakket schuldvorderingen buiten balans te brengen, verminderen de tussenpersonen er immers de omvang van en dus ook hun behoefte aan eigen vermogen.

De effectisering kan tenslotte ook interessant zijn voor types van schuldeisers andere dan de financiële tussenpersonen. Zo zou een industriële of commerciële onderneming die over een belangrijk pakket schuldvorderingen op haar cliënten of dochterondernemingen beschikt, er belang bij kunnen hebben deze schuldvorderingen te effectiseren om zo fondsen vrij te maken, liever dan zelf te moeten lenen. Dit zal met name het geval zijn wanneer de kwaliteit van het krediet van deze portefeuille van schuldvorderingen en de kwaliteit van de financiële montage verschilt van haar eigen kwaliteit. Door de mobilisatie van deze portefeuille zal ze zich goedkoper kunnen financieren, dan wanneer ze zelf rechtstreeks op de markt moet lenen.

Vanuit het oogpunt van zijn economische rationaliteit, kan de effectisering gezien worden als een verdeling van taken tussen gespecialiseerde dienstverleners. De diverse functies die deel uitmaken van de traditionele financiële bemiddeling, worden door de effectisering uit elkaar gehaald teneinde te worden

L'initiateur de la créance fournit l'évaluation initiale et la démarche commerciale de crédit; lui-même ou, le cas échéant, un tiers assure le recouvrement des créances; le gestionnaire du S.P.V. affecte les flux de paiements; l'agence de notation fournit l'évaluation; « l'underwriter » et le placeur distribuent les titres et collectent les fonds; les différents investisseurs fournissent le financement et supportent les différents risques selon leur intérêt propre.

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

Par ailleurs, les services financiers rendus à l'occasion d'opérations de titrisation permettraient de développer les revenus de commissions (« fee business ») des institutions financières belges. En comparaison internationale, il apparaît très clairement que la part des revenus de commissions dans le revenu brut bancaire des banques belges est parmi les plus faibles. De plus, l'érosion en cours des marges d'intermédiation accroît la nécessité de développer des activités susceptibles de générer de tels types de revenus.

A cet égard, un des atouts de la Belgique est l'existence des centres de coordination dont une des missions est de centraliser la gestion financière des groupes internationaux. La titrisation des créances de ces groupes est une technique qui commence à se développer en Europe, et les centres de coordination sont idéalement placés pour y jouer un rôle clé comme cédant, ou comme arrangeur. Certains d'entre eux centralisent déjà les créances de l'ensemble des filiales de leur groupe, et ils pourraient d'ores et déjà titriser ces créances via des S.P.V. étrangers (U.S., U.K., Lux.). La possibilité de créer des S.P.V. de droit belge faciliterait certainement le développement de ce rôle, et créerait un marché de services financiers nouveaux au rayonnement international évident pour les institutions financières belges.

uitgevoerd door deskundigen. De totstandbrenger van de schuldvordering zorgt voor de eerste beoordeling en de commerciële afhandeling van het krediet; hijzelf of, desgevallend, een derde, zorgt voor de invordering van de schuldvorderingen; de beheerder van het S.P.V. wendt de stroom betalingen aan; het noteringsagentschap levert de rating; de « underwriter » en de verkoper verdelen de titels en zamelen de fondsen in; de verschillende beleggers zorgen voor de financiering en dragen de verschillende risico's volgens hun eigen belang.

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

Tevens kunnen de financiële diensten, geleverd in het kader van effectiseringsoperaties, de Belgische financiële instellingen in staat stellen hun inkomsten uit commissies op te drijven (« fee business »). Uit internationale vergelijkingen blijkt zeer duidelijk dat wat het gedeelte commissie-inkomsten in de totale bruto inkomsten van de banken betreft, de Belgische banken tot de zwaksten behoren. Bovendien verhoogt de aan de gang zijnde uitholling van de bemiddelingsmarge de noodzaak om activiteiten te ontwikkelen die dit type van inkomsten voortbrengen.

In dit opzicht is een der troeven van België het bestaan van de coördinatiecentra, waarvan het centraliseren van het financieel beheer van internationale groepen één van de opdrachten is. De effectisering van schuldvorderingen van deze groepen is een techniek die zich in Europa stilaan begint te ontwikkelen en de coördinatiecentra zijn ideaal geplaatst om er een sleutelrol in te spelen als cedent of als opzetter van de montage. Sommigen onder hen centraliseren reeds de schuldvorderingen van alle ondernemingen van de groep en ze zouden nu reeds deze schuldvorderingen kunnen effectiseren via buitenlandse S.P.V. (U.S., U.K., Lux.). De mogelijkheid om S.P.V.'s naar Belgisch recht te creëren zou zeker de verdere ontwikkeling van deze rol vergemakkelijken, en zou een markt van nieuwe financiële diensten creëren wat de internationale uitstraling van de Belgische financiële instellingen zeker zou ten goede komen.

On peut même espérer voir la Belgique développer une position privilégiée dans cette « niche » de la titrisation de créances internationales. Pour cela, il faut que le cadre légal et fiscal soit mis en place rapidement, et que les intermédiaires financiers belges développent une expertise suffisante dans ce domaine.

La structure des opérations de titrisation est très variable selon les cas. Cependant, certains dispositifs institutionnels s'y retrouvent d'une manière ou d'une autre.

— Le cédant est presque toujours l'originateur de la créance, une banque, une entreprise commerciale, ..., mais peut être un cédant intermédiaire à qui les créances ont déjà été cédées, par exemple un centre de coordination.

— Le gestionnaire est celui qui gère les flux de paiements, les placements de trésorerie, ainsi que le transfert des fonds vers les investisseurs. Le plus souvent, le gestionnaire mandate le cédant pour assurer le recouvrement des créances.

— Un dépositaire garde les créances cédées au S.P.V., ainsi que sa trésorerie. Il doit être différent du cédant et du gestionnaire, vu les éventuels conflits d'intérêt qui peuvent émerger.

— Le S.P.V. (« Special Purpose Vehicle ») est l'organisme auquel les créances sont cédées. En contrepartie de cet actif, il émet des parts, le cas échéant par classes différentes, en terme de durée moyenne anticipée, et/ou en terme de degré de subordination.

D'autres intervenants éventuels doivent être mentionnés: l'arrangeur qui monte l'opération, les « underwriters » éventuels des titres qui interviennent dans le placement, l'agence de notation (*rating agency*), des garants éventuels qui couvrent le risque de défaut des créances cédées,...

Le cadre juridique nécessaire pour ces opérations comprend quatre aspects: la cession de créances, le statut du véhicule financier, les relations organiques entre les intervenants, et le statut fiscal des différents revenus générés par ce type d'opérations.

La cession de créances fait, ou ont fait, l'objet de trois projets ou avant-projets de loi:

1) Le projet de loi visant à modifier l'article 1690 du Code civil, soumis au Conseil d'Etat par le Vice Premier Ministre, Ministre de la Justice et des Classes Moyennes (Projet de loi modifiant les articles 1690, 1691 et 1689 du Code civil relatif aux conditions d'opposabilité aux tiers de la cession de créance, ainsi que les articles 1295 et 2075 du même Code, l'article 5 de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobilières ainsi que l'article

Men kan zelfs hopen dat België een bevoorrechte positie in deze « niche » der effectisering van internationale schuldvorderingen zou innemen. Daartoe is het noodzakelijk dat snel het wettelijk en fiscaal kader wordt tot stand gebracht, en dat de Belgische financiële tussenpersonen op dit gebied voldoende deskundigheid ontwikkelen.

De structuur van effectiseringsoperaties verschilt grondig van geval tot geval. Niettemin zijn bepaalde essentiële kenmerken er in een of andere vorm steeds terug te vinden.

— De overdrager is bijna steeds de totstandbrenner van de schuldvordering, een bank of een handelsonderneming, ..., maar het kan ook een tussenpersoon zijn aan wie de schuldvorderingen reeds zijn overgedragen, bijvoorbeeld een coördinatiecentrum.

— De beheerder is diegene die de betalingsstromen en de thesauriebeleggingen beheert, evenals de overdracht van de fondsen naar de beleggers. In de meeste gevallen gelast de beheerder de overdrager met de invordering van de schuldvorderingen.

— Een bewaarder heeft de hoede over de schuldvorderingen die aan het S.P.V. zijn overgedragen, evenals de thesaurie. Hij mag niet terzelfdertijd overdrager of beheerder zijn, gezien de eventuele belangenconflicten die kunnen rijzen.

— Het S.P.V. (« Special Purpose Vehicle ») is de instelling aan wie de schuldvorderingen zijn overgedragen. Als tegenwaaarde creëert het S.P.V. deelnemingsrechten, desgevallend met verschillende klassen wat betreft de gemiddelde voorziene duur en/of de graad van ondergeschiktheid.

Er dienen nog andere partijen vermeld te worden: diegene die de montage opzet, de eventuele « underwriters » die in de plaatsing van de effecten tussenkomen, het noteringsagentschap (*rating agency*), eventuele garanten die het betalingsrisico van overgedragen schuldvorderingen waarborgen, ...

Het juridisch kader noodzakelijk voor deze operaties omvat vier aspecten: de overdracht van schuldvorderingen, het statuut van het financieel vehikel, de organieke relaties tussen de verschillende partijen en het fiscaal statuut van de verschillende inkomsten die door dit type verrichtingen worden voortgebracht.

De overdracht van schuldvorderingen wordt, of werd, in drie ontwerpen of voorontwerpen van wet behandeld:

1) Het ontwerp van wet tot wijziging van artikel 1690 van het Burgerlijk Wetboek, voorgelegd aan de Raad van State door de Vice-Eerste Minister, Minister van Justitie en Middenstand (wetsontwerp tot wijziging van de artikelen 1690, 1691 en 1689 van het Burgerlijk Wetboek betreffende de voorwaarden van tegenstelbaarheid aan derden van een overdracht van schuldvordering, en tot wijziging van de artikelen 1295 en 2075 van hetzelfde wetboek, artikel 5 van het

16 de la loi du 25 octobre 1919 sur la mise en gage du fonds de commerce, l'endossement de la facture, ainsi que l'agrément et l'expertise des fournitures faites directement à la consommation, modifié par l'article 1^{er} de la loi du 31 mars 1958; Note du 20 juin 1990 au Conseil des Ministres).

2) Le projet de loi n° 916 relatif au crédit à la consommation, déposé au Sénat par le Vice-Premier Ministre, Ministre des Affaires économiques et du plan (Documents Parlementaires, Sénat, Session ordinaire 1989-1990, 28 mars 1990), qui a été depuis lors adopté par les Chambres législatives et signé par le Roi, mais n'a pas encore été publié au *Moniteur belge*.

3) L'avant-projet de loi réglementant le crédit hypothécaire et organisant le contrôle des entreprises hypothécaires et des intermédiaires de crédit hypothécaire.

La préoccupation est double: il s'agit de minimiser le coût d'une cession complète des créances et de tous leurs accessoires, tout en assurant la sécurité juridique du débiteur cédé et des tiers.

Le livre III de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers crée un cadre légal pour les organismes de placement collectif de droit belge. Le présent projet vise à compléter ces dispositions de manière à créer deux véhicules financiers adéquats pour la titrisation de créances. Il s'agit du « fonds de placement en créances » et de la « société d'investissement en créances » (S.I.C.) qui s'inspirent respectivement du fonds de placement à nombre fixe de parts et de la Sicaf. En s'inscrivant dans le cadre général de la loi précitée, les organismes de placement en créances seront régis par l'ensemble des dispositions concernant les organismes de placement belges prévues par cette loi, ainsi que par les arrêtés royaux pris en exécution de ces dispositions.

C'est notamment par ces arrêtés, en particulier ceux pris en exécution des articles 120 et 123 de cette loi, que les relations organiques entre les différents intervenants à une opération de titrisation, pourront être réglées. L'article 120 donne au Roi le pouvoir de déterminer les conditions d'inscription des organismes de placement auprès de la Commission bancaire et financière (notamment les conditions d'acceptation par cette dernière du règlement de gestion ou des statuts de l'organisme de placement), et de déterminer les cas dans lesquels un organisme de placement doit disposer d'un dépositaire et les conditions que ce dépositaire doit remplir. Le Roi pourra par ailleurs,

Koninklijk Besluit nr. 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten en artikel 16 van de wet van 25 oktober 1919 betreffende het in pand geven van een handelszaak, het endossement van de factuur, alsmede de aanvaarding en de keuring van de rechtstreeks voor het verbruik gedane leveringen, gewijzigd bij artikel 1 van de wet van 31 maart 1958; Nota aan de Ministerraad van 20 juni 1990).

2) Het wetsontwerp nr. 916 betreffende het verbruikerskrediet, ingediend in de Senaat door de Vice-Eerste Minister en Minister van Economische Zaken en het Plan (Parlementaire Stukken, Senaat, Gewone zitting, 1989-1990, 28 maart 1990), dat inmiddels aangenomen is door de Wetgevende Kamers en ondertekend door de Koning, maar nog niet bekend gemaakt in het *Belgisch Staatsblad*.

3) Het voorontwerp van wet tot regeling van het hypothecair krediet en tot inrichting van de controle op de hypotheekondernemingen en de tussenpersonen bij hypothecair krediet.

De bedoeling is dubbel: de kost van een overdracht van de schuldvorderingen met alle bijkomstigheden zo laag mogelijk houden, zonder de rechtszekerheid voor de overgedragen schuldenaar en derden in het gedrang te brengen.

Boek III van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten creëert een wettelijk kader voor de instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht. Dit ontwerp wil deze bepalingen aanvullen door de creatie van financiële vehikels die geschikt zijn voor de effectisering voor schuldvorderingen. Het betreft het « fonds voor belegging in schuldvorderingen » en de « vennootschap voor belegging in schuldvorderingen » die zich inspireren op respectievelijk het beleggingsfonds met een vast aantal rechten van deelneming en de B.E.V.A.K. Daar ze passen in het algemeen kader van voormelde wet zullen de instellingen voor belegging in schuldvorderingen beheerst worden door het geheel van bepalingen betreffende de Belgische beleggingsinstellingen bepaald bij deze wet, evenals bij de koninklijke besluiten genomen in uitvoering van deze bepalingen.

Het is met name door deze besluiten, meer bepaald deze genomen in uitvoering van de artikelen 120 en 123 van de wet, dat de organieke relaties tussen de verschillende partijen in een effectiseringsverrichting, zullen kunnen geregeld worden. Artikel 120 geeft aan de Koning de bevoegdheid de inschrijvingsvoorwaarden van de beleggingsinstellingen bij de Commissie voor het Bank- en Financiewezen vast te stellen (met name de voorwaarden voor aanvaarding door deze laatste van het beheersreglement en de statuten van deze instellingen), en de voorwaarden vast te stellen waarop een beleggingsinstelling over een bewaarder moet beschikken en de voorwaarden die deze

en vertu de l'article 123, al. 2, 3^o, déterminer les règles permettant d'éviter les conflits d'intérêt qui peuvent exister entre les intervenants.

Ces différentes dispositions, et en particulier le contrôle qui sera effectué par la Commission bancaire et financière, contribuent à assurer la protection des investisseurs. Le Roi pourra notamment préciser les mécanismes de gestion des risques de défaut inhérents au portefeuille de créances, en application de l'article 123 de la loi du 4 décembre 1990. Ces techniques peuvent consister en une garantie bancaire, en une couverture par un assureur-crédit, en l'émission de parts subordonnées placées auprès d'investisseurs spécialisés dans les actifs à hauts risques/hauts rendements, ou encore en un « surdimensionnement » du portefeuille de créances (« surcollatéralisation »). Il conviendra de préciser le statut comptable et fiscal, dans le chef du cédant, de ce « surdimensionnement »; comme le cédant reste bénéficiaire du solde qui pourrait apparaître au moment de la liquidation, ce « sur-dimensionnement » constitue une garantie.

Notons encore que les techniques de gestion du risque de défaut impliquent que, d'une manière ou d'une autre, ce risque soit revendu auprès d'un investisseur spécialisé. Celui-ci s'assurera de la nature et de l'ampleur de ce risque, soit directement, soit en faisant appel à une agence de notation financière (« rating agency »). La pratique unanime à l'étranger indique que cette notation est indispensable dans les opérations de titrisation. Vu la complexité de ce type de montage et le caractère privé de l'information sur la qualité des prêts et sur les efforts d'évaluation initiale de l'emprunteur par le cédant, le « rating » a un rôle essentiel de synthèse et de diffusion de cette information.

Le statut fiscal de ce type d'opération doit être tel qu'il tende à la plus grande neutralité possible entre les filières dans — et hors — du bilan des intermédiaires financiers. A défaut d'une telle neutralité, le dispositif proposé ici ne serait pas utilisé, ou au contraire bénéficierait d'un biais favorable, ce qui n'a pas de justification économique.

Pour atteindre cet objectif, il convient que les revenus générés par le portefeuille d'un fonds de placement en créances soient soumis à un précompte mobilier de 10 p.c. (25 p.c., pour des conventions de prêts conclues avant le 1^{er} mars 1990) qui sera prélevé par la société de gestion. Ce sera également le cas pour les revenus de créances hypothécaires, puisque l'exonération du précompte n'est accordée pour ces revenus

bewaarder moet vervullen. De Koning zal overigens, krachtens artikel 123, 2e lid, 3^o, de bepalingen kunnen vaststellen die het mogelijk moeten maken belangenconflicten die tussen de intervenanten kunnen bestaan, te vermijden.

Deze verschillende bepalingen, en in het bijzonder de controle die de Commissie voor het Bank — en Financieuzen zal voeren, dragen ertoe bij de bescherming van de beleggers te verzekeren. De Koning zal met name de mechanismen kunnen bepalen voor het beheer van de betalingsrisico's eigen aan de portefeuille van schuldvorderingen in toepassing van artikel 123 van de wet van 4 december 1990. Deze technieken kunnen bestaan in een bankwaarborg, een dekking door een kredietverzekeraar, de uitgifte van achtergestelde rechten van deelneming belegd bij gespecialiseerde beleggers in activa met grote risico's/grote rendementen, of nog een « overdimensionering » van de portefeuille van schuldvorderingen (« oververpanding »). Het boekhoudkundig en belastingstatuut van deze « overdimensionering » uit hoofde van de overdrager moet verduidelijkt worden; aangezien deze laatste het recht blijft hebben op het saldo dat kan voorkomen op het ogenblik van de vereffening, vormt deze « overdimensionering » een waarborg.

Merken we nog op dat de beheerstechnieken van het betalingsrisico inhouden dat dit risico op een of andere wijze doorverkocht wordt aan een gespecialiseerd belegger. Deze zal zich vergewissen van de aard en de omvang van dit risico, hetzij rechtstreeks, hetzij door een beroep te doen op een financieel noteringsagentschap (« rating agency »). De eensluidende praktijk in het buitenland wijst er op dat deze notering onontbeerlijk is bij effectiseringsverrichtingen. Gezien dit soort montage ingewikkeld is en de informatie over de hoedanigheid van de leningen en over de inspanningen van oorspronkelijke evaluatie van de ontleners door de overdrager van persoonlijke aard is, speelt de « rating » een hoofdrol van synthese en verspreiding van deze informatie.

Het fiscaal statuut van dit type verrichting dient zo geregeld te zijn dat het neigt tot de grootst mogelijke neutraliteit tussen de hypothesen waarin de activa zich respectievelijk binnen en buiten de balans van de financiële tussenpersonen bevinden. Bij gebrek aan dergelijke neutraliteit zou het voorgestelde stelsel in praktijk niet worden toegepast, of, integendeel, bevoordeligd worden, wat economisch niet verantwoord is.

Om deze doelstelling te bereiken moeten de inkomsten voortgebracht door de portefeuille van een instelling voor belegging in schuldvorderingen onderworpen worden aan een roerende voorheffing van 10 pct. (25 pct. voor de leningsovereenkomsten afgesloten voor 1 maart 1990), in te houden door de beheersvennootschap. Dit zal eveneens het geval zijn voor inkomsten uit hypothecaire schuldvorderingen,

que dans la mesure où le créancier est identifié comme étant une des personnes visées à l'article 89, § 2, 8° de l'A.R.-C.I.R.

Il est par ailleurs nécessaire que la société d'investissement en créances soit exonérée de précompte mobilier sur les revenus qu'elle percevra sur son portefeuille de créances, et que le régime normal du précompte soit d'application sur les paiements d'intérêts et de dividendes qu'elle effectuera, en fonction de la qualité du bénéficiaire du revenu. Rappelons que le présent projet ne permet pas à la S.I.C. de capitaliser le produit net de son actif.

COMMENTAIRE DES ARTICLES

Article 1^{er}

Cet article réécrit l'article 108 de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers, qui définit les catégories d'organismes de placement belges. L'article 108 définit actuellement deux catégories d'organismes de placement, les uns à nombre variable de parts, les autres à nombre fixe de parts. Pour chacune de ces catégories, l'organisme peut prendre la forme contractuelle (fonds communs) ou la forme statutaire (Sicav ou Sicaf).

En remplaçant cet article, le présent projet introduit une troisième catégorie d'organismes de placement belges: les organismes de placement en créances. Ces organismes peuvent également prendre, soit la forme contractuelle, soit la forme statutaire. La nécessité de créer une nouvelle catégorie d'organismes de placement est non seulement liée au caractère très spécifique de leur actif, mais également à la nature des parts et à l'organisation de la répartition des paiements d'intérêt et de principal tel que le précise l'article 2.

Il a été répondu dans le commentaire sous l'article 4 à l'observation du Conseil d'Etat relative à la règle posée dans l'article 108, alinéa 1^{er}, 3°, en projet, selon laquelle les organismes de placement en créances sont, quelle que soit leur forme, gérés par une société de gestion.

Article 2

L'article 109, § 2, de la même loi, énumère les conditions selon lesquelles il peut être créé des catégories différentes de parts. L'article 2 du présent projet ajoute à ces conditions le fait que les organismes de placement en créances peuvent prévoir dans leur règlement ou dans leur statut des catégories différen-

want de vrijstelling van voorheffing wordt enkel toegekend voor deze inkomsten in de mate waarin de schuldeiser geïdentificeerd is als één van de personen bedoeld in artikel 89, § 2, 8° van het K.B.-W.I.B.

Het is overigens noodzakelijk dat de vennootschap voor belegging in schuldvorderingen vrijgesteld wordt van roerende voorheffing op inkomsten die zij zal halen uit haar portefeuille aan schuldvorderingen, en dat het normaal stelsel van voorheffing van toepassing zou zijn op betalingen van renten en dividend die zij zal toekennen, in functie van de hoedanigheid van diegene die het inkomen verkrijgt. Herinneren we eraan dat het ontwerp de V.B.S. niet toelaat de netto opbrengsten van haar actief te kapitaliseren.

COMMENTAAR BIJ DE ARTIKELEN

Artikel 1

Dit artikel herschrijft artikel 108 van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten dat de categorieën van Belgische beleggingsinstellingen definieert. Het huidige artikel 108 definieert twee categorieën van beleggingsinstellingen, de ene met veranderlijk aantal rechten van deelneming en de andere met vast aantal rechten van deelneming. Voor elk van deze categorieën kan de instelling zowel de contractuele vorm (beleggingsfondsen) als de statutaire vorm (Bevek of Bevak) aannemen.

Door dit artikel te vervangen voert dit ontwerp een derde categorie van Belgische beleggingsinstellingen in: de instellingen voor belegging in schuldvorderingen. Deze instellingen kunnen eveneens zowel de contractuele als de statutaire vorm aannemen. De noodzaak voor de creatie van een nieuwe categorie van beleggingsinstellingen is niet verbonden aan het zeer specifiek karakter van hun actief, maar evenzeer aan de aard van de rechten van deelneming en de regeling van de verdeling van de betalingen van intrest en hoofdsom zoals bepaald in artikel 2.

In de toelichting bij artikel 4 is geantwoord op de opmerking van de Raad van State betreffende de regel gesteld in artikel 108, eerste lid, 3°, in ontwerp, volgens dewelke de instellingen voor belegging in schuldvorderingen, ongeacht hun vorm, worden beheerd door een beheersvennootschap.

Artikel 2

Artikel 109, § 2, van dezelfde wet somt de voorwaarden op waaronder verschillende categorieën van rechten van deelneming kunnen gecreëerd worden. Artikel 2 van dit ontwerp voegt aan die voorwaarden toe dat de instellingen voor belegging in schuldvorderingen in hun beheersreglement of sta-

tes de parts, y compris des parts prioritaires, en spécifiant le cas échéant les modalités de répartition des paiements d'intérêt et de remboursement.

Ceci est bien sûr, une caractéristique essentielle de la titrisation. En effet, l'actif de l'organisme est pour l'essentiel un portefeuille de créances qui comportent un certain nombre de caractéristiques et de risques, en termes de qualité, de durée, de remboursement anticipé, etc. Un des objectifs de la titrisation est de pouvoir structurer adéquatement ces risques au niveau du passif de l'organisme de placement. Il est donc très important de pouvoir différencier les classes de parts en terme de durée attendue (degré de priorité dans l'affectation des paiements de principal), ou en terme de « qualité » de crédit (degré de priorité dans les paiements de principal et d'intérêt).

D'autre part, un § 3 excluant la possibilité de capitalisation pour les sociétés d'investissement en créances est inséré. Une telle possibilité de capitalisation s'écarterait de la neutralité fiscale recherchée entre filière « intermédiée » et « désintermédiée » et réduirait indûment l'assiette du précompte mobilier.

L'interdiction de capitaliser n'exclut toutefois pas la constitution de réserves temporaires visant à assurer la sécurité des participants à un organisme de placement ou des détenteurs de titres d'emprunt émis par un tel organisme. De telles réserves peuvent s'avérer utiles pour faire face à des défauts ou des retards de paiement pouvant affecter le portefeuille de créances de l'organisme de placement (*cf.* commentaire de l'article 6, *in fine*).

Article 3

Cet article prévoit qu'une société de gestion pourra assurer la gestion d'organismes de placement en créances organisés sous la forme contractuelle et sous la forme statutaire.

Il est souhaitable, pour des raisons d'économies d'échelle, qu'une même société de gestion, puisse gérer simultanément plusieurs organismes de placement.

Article 4

Cet article introduit une nouvelle section dans le livre III, titre 1^{er}, chapitre 1^{er}, de la même loi, présentant les dispositions propres aux organismes de place-

tuten verschillende categorieën van rechten van deelneming kunnen voorzien, met inbegrip van prioritair rechten van deelneming, door de modaliteiten van verdeling van de betalingen van intresten en van terugbetaling desgevallend te specificeren.

Dit vormt duidelijk een essentieel kenmerk van de effectisering. Immers, het actief van de instelling wordt essentieel gevormd door een portefeuille van schuldvorderingen, die een zeker aantal kenmerken en risico's bevat wat betreft de kwaliteit, de duur, vervroegde terugbetaling, enz. Een van de doelstellingen van de effectisering is deze risico's gepast te kunnen structureren op het niveau van het passief van de beleggingsinstelling. Het is dus zeer belangrijk verschillende klassen te kunnen vormen in termen van verwachte duur (graad van prioriteit in de toerekening van betalingen in hoofdsom), of van « kwaliteit » van de kredieten (graad van prioriteit in de betalingen van hoofdsom en intresten).

Anderzijds wordt een § 3 ingelast die de mogelijkheid tot kapitalisatie voor de investeringsvennootschappen in schuldvorderingen uitsluit. Zo'n mogelijkheid tot kapitalisatie zou afwijken van de fiscale neutraliteit die nagestreefd wordt tussen de « geïntermédieerde » en de « ongeïntermédieerde » weg en zou de grondslag van de roerende voorheffing onrechtmatig verminderen.

Het kapitalisatieverbod sluit evenwel niet uit dat er tijdelijke reserves worden aangelegd om de veiligheid te waarborgen van de deelnemers aan de beleggingsinstelling of van de houders van leningseffecten uitgegeven door zo'n instelling. Dergelijke reserves kunnen nuttig blijken om het hoofd te bieden aan het uitblijven van of te late betalingen die de portefeuille van schuldvorderingen van de beleggingsinstelling kunnen aantasten (*cf.* commentaar bij artikel 6, *in fine*).

Artikel 3

Dit artikel bepaalt dat een beheersvennootschap het beheer zal kunnen waarnemen van instellingen voor belegging in schuldvorderingen georganiseerd bij overeenkomst en bij statuten.

Het is wenselijk dat om redenen van schaalvoordelen, een zelfde beheersvennootschap gelijktijdig verschillende beleggingsinstellingen kan beheren.

Artikel 4

Dit artikel voegt een nieuwe afdeling in in boek III, titel 1, hoofdstuk 1, van dezelfde wet, tot instelling der bepalingen eigen aan de instellingen voor beleg-

ment en créances. Cette section est organisée de la même manière que celles consacrées aux organismes de placement à nombre fixe et variable de parts.

Le premier article (119*bis*) définit les organismes de placement en créances par la nature de leur actif (référence à l'article 122, § 1^{er}*bis*), et par le caractère au moins partiellement public des émissions de parts. Le caractère « partiellement » public peut provenir du fait qu'un organisme a différentes catégories de parts, certaines faisant l'objet d'un placement public, d'autres, plus spécifiques ou plus risquées, faisant l'objet d'un placement privé. Les opérations de titrisation entièrement privées sont donc en dehors du champ d'application de la présente loi. Cet article exclut par ailleurs le rachat par l'organisme de placement de ses parts, à la demande des porteurs. En effet, contrairement à la plupart des fonds de placement en valeurs mobilières, l'actif de ce type d'organisme n'est, par définition, pas aisément négociable. Les organismes de placement en créances s'apparentent à cet égard à des organismes à nombre fixe de parts. Le nombre de parts pourra toutefois être modifié par l'organisme lui-même, suivant son règlement ou ses statuts, notamment lorsque certaines parts seront entièrement remboursées à la suite de la distribution des paiements de principal par les débiteurs.

Le second article (119*ter*) spécifie le dispositif propre à la titrisation de créances et qui devrait permettre d'éviter les éventuels conflits d'intérêt inhérents à ce type d'opérations. Il introduit notamment la société de gestion, tant pour les fonds de placement en créances que pour les sociétés d'investissement en créances. Ainsi que le relève l'avis du Conseil d'Etat, la société de gestion ne peut pas se substituer aux organes de gestion de la société d'investissement en créances. Il appartiendra en effet aux associés, en vertu de l'*affectio societatis* qui les unit, de désigner ceux qui représentent la société et par l'organe desquels celle-ci agira. Le rôle de la société de gestion sera celui d'une entreprise chargée contractuellement de conseiller l'organisme de placement sur toute question de nature commerciale et financière. Elle assurera le recouvrement des créances, à moins qu'elle n'ait mandaté le cédant ou un tiers à cet effet. Ce mandat doit être donné et explicité dans une convention de recouvrement.

Le Conseil d'Etat fait remarquer au Gouvernement que l'article 119*ter*, alinéa 2, de l'avant-projet à lui soumis (« La société de gestion peut charger le cédant

ging in schuldvorderingen. Deze afdeling wordt op dezelfde wijze geordend als deze die gewijd zijn aan de beleggingsinstellingen met een vast en met een veranderlijk aantal rechten van deelneming.

Het eerste artikel (119*bis*) definieert de instellingen voor belegging in schuldvorderingen op grond van de aard van hun actief (verwijzing naar artikel 122, § 1*bis*) en van het minstens gedeeltelijk openbaar karakter van de uitgifte van de rechten van deelneming. Het « gedeeltelijk » openbaar karakter van de uitgifte kan voortkomen uit het feit dat een instelling verschillende categorieën van rechten van deelneming heeft, waarvan sommige openbaar geplaatst worden en andere, meer specifieke of meer risicovolle, privé worden geplaatst. De volledig private verrichtingen van effectisering vallen dus buiten het toepassingsveld van de wet. Dit artikel sluit ten andere de inkoop door de beleggingsinstelling van haar rechten van deelneming, op vraag van de houders ervan, uit. Immers, in tegenstelling tot de meeste beleggingsfondsen in roerende waarden, is het actief van dit type instelling per definitie niet gemakkelijk verhandelbaar. De instellingen voor belegging in schuldvorderingen zijn wat dit betreft verwant met de instellingen met een vast aantal rechten van deelneming. Het aantal rechten van deelneming zal niettemin door de instelling zelf kunnen gewijzigd worden overeenkomstig haar reglement of statuten, met name wanneer sommige rechten van deelneming volledig terugbetaald zullen zijn ingevolge de verdeling van de betalingen in hoofdsom vanwege de schuldenaars.

Het tweede artikel (119*ter*) geeft de regel weer, eigen aan de effectisering van schuldvorderingen, die het moet mogelijk maken eventuele belangenconflicten inherent aan dit type van verrichtingen te vermijden. Dit artikel voert met name de beheersvennootschap in, zowel voor de fondsen voor belegging in schuldvorderingen als voor de vennootschappen voor belegging in schuldvorderingen. Zoals de Raad van State in zijn advies opwerpt, mag de beheersvennootschap zich niet in de plaats stellen van de bestuursorganen van de vennootschap voor belegging in schuldvorderingen. Het zal immers aan de vennoten toekomen, krachtens de *affectio societatis* die hen verbindt, degenen aan te wijzen die de vennootschap vertegenwoordigen en door wier tussenkomst de vennootschap handelt. De rol van de beheersvennootschap zal die zijn van een onderneming die bij overeenkomst de taak wordt opgedragen om de beleggingsinstelling raad te geven over elke kwestie van handels- of financiële aard. Zij zal de inning van de schuldvorderingen waarborgen, tenzij ze daartoe de cedent of een derde opdracht heeft gegeven. Deze lastgeving moet gegeven worden en uitdrukkelijk vermeld worden in een overeenkomst van invordering.

De Raad van State maakt er de Regering opmerkzaam op dat artikel 119*ter*, tweede lid, van het voorontwerp die hem werd voorgelegd (« De beheers-

ou un tiers du recouvrement des créances, selon les modalités prévues par une convention de recouvrement») n'a pas un caractère normatif, et doit donc être omis. La formulation de ce texte a été modifiée de façon à traduire le caractère normatif que cette disposition devait refléter.

S'agissant des contrats à tempérament, il convient que, en cas de cession de créances nées de ces contrats, ce soit la société de gestion, ou les personnes qu'elle mandate à cet effet, qui communique à la Centrale des crédits à la consommation les renseignements requis par l'arrêté royal du 15 avril 1985 et l'arrêté ministériel du 19 novembre 1985 relatifs à l'enregistrement de ces contrats. Ces arrêtés devront être modifiés à cette fin.

Par ailleurs, l'article 71 de la loi relative au crédit à la consommation stipule que le Roi déterminera les personnes tenues de communiquer à la Banque centrale de données les renseignements dont l'enregistrement est obligatoire et qui sont relatifs à des contrats de crédit tombant sous le champ d'application de la loi. Il convient que, en application de cet article, le Roi charge la société de gestion, ou ses mandataires, de la communication de ces renseignements.

En exécution de l'article 123, alinéa 2, 3^o, le Roi pourra exclure toute relation de contrôle entre le cédant et la société de gestion. Pour définir cette notion de « contrôle », Il pourra se référer au Chapitre III, Section I, de l'annexe à l'arrêté royal du 8 octobre 1976 relatif aux comptes annuels des entreprises.

C'est la nécessité d'éviter d'éventuels conflits d'intérêt qui justifie que soit imposée une société de gestion, que l'organisme de placement ait une forme contractuelle ou statutaire.

Le Conseil d'Etat demande au Gouvernement d'explicitier, dans l'exposé des motifs, les raisons pour lesquelles l'article 1328 du Code civil n'aurait pas à s'appliquer (alinéa 3 de l'article 119^{ter} en projet). L'article 1328 du Code civil règle la preuve, à l'égard des tiers, de la date des actes sous seing privé: « Les actes sous seing privé n'ont de date contre les tiers que du jour où ils ont été enregistrés, du jour de la mort de celui ou de l'un de ceux qui les ont souscrits, ou du jour où leur substance est constatée dans les actes dressés par des officiers publics, tels que procès verbaux de scellé ou d'inventaire. » Le Gouvernement souhaite déroger à cette disposition lorsque des créances sont cédées à des organismes de placement en créances au sens de la présente loi. La date de ces cessions pourra être prouvée par toute voie de droit.

vennootschap kan de cedent of een derde opdracht geven de schuldvorderingen te innen volgens de modaliteiten bepaald bij een overeenkomst van invordering») niet normatief van aard is, en dus moet worden weggelaten. De bewoording van deze tekst werd gewijzigd om de normatieve aard die deze bepaling moest weergeven, te weerspiegelen.

Waar het gaat om overeenkomsten op afbetaling, moet het in geval van overdracht van schuldvorderingen ontstaan uit die overeenkomsten, de beheersvennootschap zijn of de personen die zij daartoe opdracht geeft, die aan de Verbruikerskredietcentrale de inlichtingen meedeelt die opgelegd zijn bij het koninklijk besluit van 15 april 1985 en het ministerieel besluit van 19 november 1985 betreffende de registratie van deze overeenkomsten. Deze besluiten moeten in die zin aangepast worden.

Artikel 71 van de wet op het consumentenkrediet bepaalt overigens dat de Koning de personen zal aanduiden die gehouden zijn aan de Centrale Gegevensbank de inlichtingen mede te delen waarvan de registratie verplicht is en die betrekking hebben op de kredietovereenkomsten die vallen onder de toepassing van de wet. In toepassing van dit artikel moet de Koning de beheersvennootschap of zijn lasthebbers belasten met de mededeling van deze inlichtingen.

In uitvoering van artikel 123, tweede lid, 3^o, zal de Koning elke controleverhouding tussen de overdrager en de bewaarder kunnen uitsluiten. Om dit begrip « controle » te bepalen zal Hij kunnen verwijzen naar Hoofdstuk III, Afdeling I, van de bijlage bij het koninklijk besluit van 8 oktober 1976 betreffende de jaarrekeningen van de ondernemingen.

Uit de noodzaak om eventuele belangenconflicten te vermijden is het gerechtvaardigd een beheersvennootschap op te leggen, ongeacht of de beleggingsinstelling een contractuele of statutaire vorm aanneemt.

De Raad van State vraagt de Regering in de memorie van toelichting de redenen uiteen te zetten waarom artikel 1328 van het Burgerlijk Wetboek niet zou moeten toegepast worden (derde lid van artikel 119^{ter} in ontwerp). Artikel 1328 van het Burgerlijk Wetboek regelt het bewijs, ten aanzien van de derden, van de dagtekening van onderhandse akten: « Onderhandse akten hebben, ten aanzien van derden, geen dagtekening dan van de dag waarop zij zijn geregistreerd, ofwel van de dag van het overlijden van degene of een van degenen die de akten ondertekend hebben, ofwel van de dag waarop de hoofdinhoud ervan is vastgesteld in akten door openbare ambtenaren opgemaakt, zoals processen-verbaal van verzegeeling of van boedelbeschrijving. » De Regering wenst af te wijken van deze bepaling wanneer schuldvorderingen worden overgedragen aan instellingen voor belegging in schuldvorderingen in de zin van deze wet. De dagtekening van deze overdrachten zal door elk middel van recht kunnen worden bewezen.

L'article 119^{quater} étend aux fonds communs de placement en créances l'application de certaines dispositions de la loi du 4 décembre 1990 relatives aux autres organismes de placement. Parmi ces dispositions, l'article 117, § 3, stipule que, en cas d'émission contre apport en numéraire de parts nouvelles, celles-ci doivent être offertes au préalable aux porteurs de parts précédemment émises, quelles que soient les catégories éventuelles de parts existant dans le fonds. S'agissant des S.I.C., le droit de préférence est réglé, de manière analogue à ce qui est prévu pour les fonds communs de placement en créances, par l'article 34^{bis} des lois coordonnées sur les sociétés commerciales.

L'article 119^{sexies} introduit la société d'investissement en créances, baptisée « S.I.C. ». Le Conseil d'Etat suggère d'utiliser la dénomination « société d'investissement en créances » plutôt que l'abréviation « S.I.C. ». Par analogie toutefois avec la loi du 4 décembre 1990, qui désigne par « Sicaf » ou « Sicav » les sociétés d'investissement à capital fixe ou variable, le Gouvernement souhaite maintenir l'usage de l'abréviation afin de désigner la société d'investissement en créances.

D'après l'article 119^{sexies} en projet, le montant de la part fixe du capital social ne peut être inférieur à 1 250 000 francs et doit être intégralement libéré. Le projet prévoit que la partie du capital qui dépasse ce montant peut être réduite sans modification des statuts. Ceci répond à la nécessité de pouvoir rembourser les actions de la S.I.C. eu égard au remboursement progressif ou anticipé des créances. Cet article prévoit que, au cas où une S.I.C. émettrait des obligations ou toute autre forme d'emprunt (*cf.* art. 9 du présent projet), la réduction du capital ne pourra pas excéder en proportion celle de ces emprunts. En aucun cas, le rapport fonds tiers-fonds propres ne pourra augmenter à la suite d'une telle réduction de capital. Ainsi sera maintenu le degré de protection initial des créanciers, essentiellement des porteurs d'obligations.

L'alinéa 4 du § 3 du texte original a été omis à la suggestion du Conseil d'Etat. Cet alinéa stipulait que, pour l'application de l'article 104 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales, le capital minimum devait s'entendre du montant prévu par le présent paragraphe.

Article 5

L'article 120, § 3, alinéa 2, de la loi du 4 décembre 1990 permet au Roi de déterminer les conditions dans lesquelles un organisme de placement doit disposer

Artikel 119^{quater} breidt de toepassing van sommige bepalingen voorzien in de wet van 4 december 1990 betreffende de andere beleggingsinstellingen uit tot de fondsen voor belegging in schuldvorderingen. Eén van die bepalingen is artikel 117, § 3, dat voorziet dat wanneer nieuwe rechten van deelneming worden uitgegeven tegen inbreng in geld, zij vooraf moeten worden aangeboden aan de houders van eerder uitgegeven rechten van deelneming, ongeacht de eventuele categorieën van rechten van deelneming die bestaan in het fonds. Voor wat betreft de V.B.S. wordt het voorkeurrecht, op analoge manier aan wat bepaald is voor de fondsen voor belegging in schuldvorderingen, geregeld bij artikel 34^{bis} van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen.

Artikel 119^{sexies} voert de vennootschap voor belegging in schuldvorderingen in, « V.B.S. » genaamd. De Raad van State suggereert de benaming « vennootschap voor belegging in schuldvorderingen » te gebruiken, eerder dan de afkorting « V.B.S. ». Naar analogie evenwel met de wet van 4 december 1990, waarin de termen « Bevek » en « Bevak » verwijzen naar beleggingsvennootschappen met vast of veranderlijk kapitaal, wenst de Regering het gebruik van de afkorting te handhaven om de vennootschap voor belegging in schuldvorderingen aan te duiden.

Volgens artikel 119^{sexies} in ontwerp mag het bedrag van het vaste gedeelte van het maatschappelijk kapitaal niet lager zijn dan 1 250 000 frank en dient dit volledig volstort te zijn. Het ontwerp bepaalt dat het deel van het kapitaal dat dit bedrag overtreft kan verminderd worden zonder statutenwijziging. Dit beantwoordt aan de noodzaak de deelbewijzen van de V.B.S. te kunnen terugbetalen met het oog op de progressieve of vervroegde terugbetaling van de schuldvorderingen. Dit artikel bepaalt dat in geval een V.B.S. obligaties of enige andere vorm van lening zou uitgeven (*cf.* art. 9 van het ontwerp), de kapitaalvermindering verhoudingsgewijs de vermindering van deze leningen niet mag overtreffen. In geen enkel geval mag de verhouding vreemd vermogen - eigen vermogen verhoogd worden als gevolg van een dergelijke kapitaalvermindering. Aldus zal de oorspronkelijke graad van bescherming der schuldeisers, voornamelijk van de obligatiedragers, behouden blijven.

Lid 4 van § 3 van de oorspronkelijke tekst werd weggelaten op voorstel van de Raad van State. In dit lid werd bepaald dat voor de toepassing van artikel 104 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, het minimumkapitaal moest begrepen worden als het bedrag bepaald in deze paragraaf.

Artikel 5

Artikel 120, § 3, tweede lid, van de wet van 4 december 1990 geeft de Koning de mogelijkheid de voorwaarden te bepalen waarop een beleggingsin-

d'un dépositaire. Dans le cas d'un organisme de placement en créances, la présence d'un dépositaire, qui puisse conserver les actifs (les créances et la trésorerie) et en vérifier la qualité, est une garantie importante pour les investisseurs, en particulier en cas de défaillance de la société de gestion.

Afin d'éviter des conflits d'intérêt, il est essentiel que le dépositaire soit distinct du, et non contrôlé par, le cédant (pour la notion de « contrôle », voyez le commentaire de l'article 4).

Vu la nature spécifique du rôle de dépositaire, il faut que puissent agir comme dépositaires des institutions qui ne sont pas des établissements de crédit. A défaut, un établissement de crédit cédant des créances en vue de leur titrisation, devrait nécessairement demander à l'un de ses concurrents d'agir en qualité de dépositaire pour les créances qu'il cède.

Cet article modifie l'article 120, § 3, alinéa 2, dans ce sens en permettant au Roi de définir d'autres catégories de dépositaires.

Article 6

Le texte actuel de la loi stipule que les organismes de placement sont tenus d'opter pour le placement dans une des catégories énumérées à l'article 122, § 1^{er}, et notamment dans « 7^o (les) autres placements autorisés par le Roi ». Afin de permettre aux organismes de placement d'investir en créances, le Roi pouvait donc, par arrêté royal pris en exécution du 7^o, autoriser les placements en créances, sans qu'il soit nécessaire de modifier la loi. Il a paru toutefois utile d'introduire explicitement dans la loi la catégorie des placements en créances, dans la mesure où était créé un nouveau type d'organisme financier, mieux adapté à l'investissement en créances, et où d'autres dispositions de la loi du 4 décembre 1990 devaient faire l'objet d'adaptations. La création d'une catégorie d'organismes de placement répondant aux fonctions spécifiques de la titrisation amène à définir leurs placements en dehors de l'énumération du § 1^{er}, de manière à ne pas autoriser les placements en créances pour les catégories existantes d'organismes. Un § 1^{er}*bis* est donc introduit dans ce sens.

Le texte prévoit que le Roi déterminera les conditions et les modalités de ce type de placements. Sont notamment visées les conditions concernant la nature des créances qui pourront faire l'objet d'une telle titrisation, par exemple, des conditions de qualité (exclusion des créances douteuses, litigieuses ou immobili-

steling over een bewaarder moet beschikken. Voor een instelling voor belegging in schuldvorderingen is de aanwezigheid van een bewaarder, die de activa kan bewaren (de vorderingen en de thesaurie) en er de kwaliteit van kan nagaan, een belangrijke waarborg voor de beleggers, voornamelijk in geval van onvermogen van de beheersvennootschap.

Om belangenconflicten te vermijden is het noodzakelijk dat de bewaarder een andere is dan, en niet gecontroleerd wordt door, de overdrager (voor het begrip « controle », zie de commentaar bij artikel 4).

Gezien de specifieke aard van de rol van de bewaarder is het noodzakelijk dat instellingen die geen kredietinstellingen zijn als dusdanig kunnen optreden als bewaarders. Zoniet zal een kredietinstelling die schuldvorderingen overdraagt om ze te effectiseren, noodzakelijkerwijs een van haar concurrenten moeten vragen op te treden in de hoedanigheid van bewaarder voor de schuldvorderingen die ze overdraagt.

Dit artikel wijzigt artikel 120, § 3, tweede lid, in die zin dat de Koning de mogelijkheid krijgt andere categorieën van bewaarders te bepalen.

Artikel 6

De huidige wettekst bepaalt dat de beleggingsinstellingen verplicht zijn te kiezen voor belegging in een van de categorieën opgesomd in artikel 122, § 1, en met name in « 7^o (de) andere door de Koning toegelaten beleggingen ». Om de beleggingsinstellingen in staat te stellen in schuldvorderingen te beleggen, kan de Koning dus bij koninklijk besluit in uitvoering van 7^o, beleggingen in schuldvorderingen toelaten, zonder daartoe de wet te moeten wijzigen. Het is nochtans nuttig gebleken in de wet uitdrukkelijk de categorie beleggingen in schuldvorderingen in te voeren, in de mate waarin een nieuw soort financiële instelling geschapen werd, die beter aangepast is aan belegging in schuldvorderingen, en waarin andere bepalingen van de wet van 4 december 1990 moesten aangepast worden. Gezien de creatie van een categorie beleggingsinstellingen beantwoordt aan de specifieke functies van de effectisering, leidt dit ertoe hun beleggingen te bepalen buiten de opsomming van § 1 om, teneinde de beleggingen in schuldvorderingen niet toe te laten voor de bestaande categorieën instellingen. Een § 1*bis* wordt derhalve voorgesteld in die zin.

De tekst bepaalt dat de Koning de voorwaarden en modaliteiten van dit type van beleggingen zal vaststellen. Met name zijn hiermee bedoeld de voorwaarden betreffende de aard van de schuldvorderingen die kunnen geëffectiseerd worden, bijvoorbeeld, de voorwaarden betreffende kwaliteit (uitsluiting van

sées), d'homogénéité (opérations de crédits de même nature), des conditions de renouvellement d'actifs pour des créances de courtes durées, ...

Le second paragraphe vise à permettre aux organismes de placement en créances de faire des placements de trésorerie.

L'article 6, 2^o, vise à laisser subsister la possibilité qu'a le Roi, conformément à la loi du 4 décembre 1990, d'autoriser les organismes de placement à investir dans les catégories de placement qu'il désigne et qui ne sont pas mentionnées à l'article 122, 1^o à 6^o. L'exposé des motifs de la loi du 4 décembre 1990 justifie, en effet, la possibilité pour le Roi de créer d'autres catégories de placements, notamment, mais pas uniquement, pour permettre la titrisation de créances.

L'article 6, 3^o, complète l'article 122, § 2, alinéa 2, afin de tenir compte des modifications intervenues dans la numérotation des catégories de placement expliquées ci-dessus.

Le dernier paragraphe vise à élargir aux organismes de placement en créances la faculté d'effectuer des placements en valeurs mobilières, aux conditions fixées par le Roi en exécution de l'article 123. Ceci est une disposition particulièrement importante pour permettre la constitution de réserves nécessaires à protéger la qualité de certaines parts ou d'obligations éventuelles. Le Roi devra veiller à empêcher les organismes de placement d'utiliser cette faculté de façon à contourner l'interdiction de capitalisation prévue à l'article 2 du présent projet.

Article 7

Cet article adapte une disposition de l'article 123 de la même loi, de manière à permettre au Roi de fixer les modalités de gestion des risques de défaut de paiement attachés aux créances acquises par les organismes de placement en créances. Il faut notamment prévoir diverses techniques pratiquées à l'étranger, comme la garantie bancaire, la substitution d'actifs défaillants par des actifs nouveaux, la « surcollatéralisation », l'assurance-crédit, la différenciation des parts, etc.

Article 8

Dans le but de protéger l'investisseur, cet article, par un ajout à l'article 125 de la même loi, prévoit que les parts d'organismes de placement en créances qui ont fait l'objet d'une émission publique doivent être cotées en bourse.

twijfelachtige, betwiste of geïmmobiliseerde schuldvorderingen), van homogeniteit (kredietoperaties van eenzelfde aard), van hernieuwing van activa voor schuldvorderingen van korte duur, ...

De tweede paragraaf beoogt de instellingen voor belegging in schuldvorderingen in staat te stellen thesauriebeleggingen te doen.

Artikel 6, 2^o, strekt ertoe de mogelijkheid te laten voortbestaan die de Koning heeft, overeenkomstig de wet van 4 december 1990, de belegginginstellingen te machtigen te beleggen in categorieën van beleggingen die Hij aanduidt en die niet vermeld zijn in artikel 122, 1^o tot 6^o. In de memorie van toelichting van de wet van 4 december 1990 wordt immers de mogelijkheid voor de Koning geschapen om andere categorieën van beleggingen in het leven te roepen om onder meer, maar niet alleen, effectivering van schuldvorderingen mogelijk te maken.

Artikel 6, 3^o, vult artikel 122, § 2, lid 2, aan om rekening te houden met de wijzigingen in de nummering van de hierboven uiteengezette beleggingscategorieën.

De laatste paragraaf wil de mogelijkheid om te beleggen in effecten volgens de voorwaarden vastgesteld door de Koning in uitvoering van artikel 123, uitbreiden tot de instellingen voor belegging in schuldvorderingen. Dit is een bijzonder belangrijke bepaling om de reserves te kunnen opbouwen die noodzakelijk zijn voor de bescherming van de kwaliteit van sommige deelbewijzen of eventuele obligaties. De Koning zal er moeten op toezien de belegginginstellingen te beletten van deze mogelijkheid gebruik te maken om het verbod op kapitalisatie te omzeilen dat bepaald is in artikel 2 van dit ontwerp.

Artikel 7

Dit artikel past een bepaling van artikel 123 van dezelfde wet aan om de Koning in staat te stellen de beheersmodaliteiten vast te leggen van het risico van tekortkomingen in de betalingen van schuldvorderingen verbonden aan de schuldvorderingen die de instelling voor belegging in schuldvorderingen verworven heeft. Er dienen namelijk diverse technieken te worden voorzien die worden aangewend in het buitenland, zoals de bankgarantie, de vervanging van ingebreke blijvende activa door nieuwe activa, de « over-verpanding », de kredietverzekering, verschillende aandelencategorieën van rechten van deelneming, etc.

Artikel 8

Voor de bescherming van de belegger bepaalt dit artikel, door een toevoeging aan artikel 125 van deze wet, dat de rechten van deelneming van een instelling voor belegging in schuldvorderingen die openbaar werden uitgegeven, ter beurze genoteerd moeten worden.

Article 9

L'article 9 introduit un article 127bis, qui permet aux organismes de placement en créances d'émettre des emprunts, essentiellement des obligations, en contrepartie de leur portefeuille de créances dans les limites prévues par leur règlement ou leurs statuts et dans les limites fixées par le Roi.

Il appartiendra au Roi de déterminer les formes d'emprunts admissibles. On songe essentiellement aux obligations, mais aussi à d'autres formes d'emprunts, tels que les billets de trésorerie, qui font à l'heure actuelle l'objet d'un projet de loi distinct, que pourraient émettre des organismes de placement en créances à court terme.

Cette faculté d'emprunter, reconnue aux organismes de placement par la loi, est essentielle pour plusieurs raisons, notamment fiscales. Dans la mesure où une S.I.C. n'est pas autorisée à capitaliser le revenu des créances, une S.I.C. qui ne distribuerait que des dividendes transformerait des revenus de créances, sujets à un précompte de 10 p.c., en revenus d'actions, sujets à un précompte de 25 p.c.. Un tel mécanisme est peu attrayant pour l'investisseur.

Un fonds commun de placement en créances ne pourra faire usage de cette faculté d'emprunter que dans la mesure où son règlement le prévoit, et dans les limites fixées par ce règlement et par le Roi.

Article 10

Cet article renforce les obligations de publication des organismes de placement en créances. Il paraît en effet souhaitable, dans une optique de protection des investisseurs, d'exiger un état trimestriel des actifs et passifs, et des résultats, vu la nature même de ceux-ci.

Le Ministre des Finances,

PH. MAYSTADT.

*Le Vice-Premier Ministre,
Ministre de la Justice et des
Classes Moyennes,*

M. WATHELET.

Artikel 9

Artikel 9 voert een artikel 127bis in, dat de instellingen voor belegging in schuldvorderingen in staat stelt leningen uit te geven, voornamelijk obligaties, als tegenpartij van hun portefeuille van schuldvorderingen binnen de limieten bepaald door hun reglement of hun statuten en binnen de limieten bepaald door de Koning.

Het zal de Koning toekomen de toelaatbare vormen van leningen te bepalen. Hier wordt voornamelijk gedacht aan obligaties, maar ook aan andere vormen van lening, zoals de thesauriebewijzen, die thans in een afzonderlijk wetsontwerp geregeld worden, die de instellingen voor belegging in schuldvorderingen op korte termijn zullen kunnen uitgeven.

Deze mogelijkheid om te ontlene, bij wet erkend voor de beleggingsinstellingen, is om verschillende redenen belangrijk, met name fiscale. In de mate waarin een V.B.S. niet gemachtigd is het inkomen van de schuldvorderingen te kapitaliseren zou een V.B.S. die enkel dividend verdeelt de inkomsten van de schuldvorderingen, onderworpen aan 10 pct. voorheffing, omvormen in inkomsten uit aandelen, onderworpen aan 25 pct. voorheffing. Zo'n mechanisme is weinig aantrekkelijk voor de belegger.

Een fonds voor belegging in schuldvorderingen zal enkel gebruik mogen maken van deze mogelijkheid tot ontlening in de mate waarin zijn reglement dit bepaalt en binnen de grenzen bepaald door dit reglement en door de Koning.

Artikel 10

Dit artikel versterkt de publicatieverplichtingen voor de instellingen voor belegging in schuldvorderingen. Het lijkt immers wenselijk, voor de bescherming van de beleggers, een driemaandelijke staat te eisen van actief en passief, en van de resultaten, gezien de aard zelf van deze laatste.

De Minister van Financiën,

PH. MAYSTADT.

*De Vice-Eerste Minister,
Minister van Justitie en van
Middenstand,*

M. WATHELET.

PROJET DE LOI

BAUDOUIN,

Roi des Belges,

A tous, présents et à venir,
SALUT.

Sur la proposition de Notre Ministre des Finances
et de Notre Vice-Premier Ministre et Ministre de la
Justice et des Classes moyennes,

NOUS AVONS ARRÊTÉ ET ARRÊTONS:

Notre Ministre des Finances et Notre Vice-Premier
Ministre et Ministre de la Justice et des Classes
moyennes sont chargés de présenter, en Notre Nom,
aux Chambres législatives, le projet de loi dont la
teneur suit:

Article 1^{er}

L'article 108 de la loi du 4 décembre 1990 relative
aux opérations financières et aux marchés financiers
est remplacé par la disposition suivante:

« *Article 108.* — Les organismes de placement bel-
ges regroupent les trois catégories suivantes:

1^o les organismes de placement à nombre variable
de parts qui revêtent la forme contractuelle (fonds de
placement à nombre variable de parts, géré par une
société de gestion) ou la forme statutaire (société
d'investissement à capital variable);

2^o les organismes de placement à nombre fixe de
parts qui revêtent la forme contractuelle (fonds de
placement à nombre fixe de parts, géré par une société
de gestion) ou la forme statutaire (société d'investis-
sement à capital fixe);

3^o les organismes de placement en créances qui
revêtent la forme contractuelle (fonds de placement
en créances) ou statutaire (société d'investissement en
créances), gérés par une société de gestion.

Tout organisme de placement est géré ou adminis-
tré dans l'intérêt exclusif des participants. »

Art. 2

A l'article 109 de la même loi sont apportées les
modifications suivantes:

1^o au § 2, il est inséré un 4^o, rédigé comme suit:

ONTWERP VAN WET

BOUDEWIJN,

Koning der Belgen,

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

Op de voordracht van Onze Minister van Finan-
ciën en van Onze Vice-Eerste Minister en Minister
van Justitie en van Middenstand,

HEBBEN WIJ BESLOTEN EN BESLUITEN WIJ:

Onze Minister van Financiën en Onze Vice-Eerste
Minister en Minister van Justitie en van Middenstand
zijn gelast, in Onze Naam, bij de Wetgevende Kamers
het wetsontwerp in te dienen, waarvan de tekst volgt:

Artikel 1

Artikel 108 van de wet van 4 december 1990 op de
financiële transacties en de financiële markten wordt
vervangen door de volgende bepaling:

« *Artikel 108.* — De Belgische beleggingsinstellin-
gen bevatten de volgende drie categorieën:

1^o de beleggingsinstellingen met een veranderlijk
aantal rechten van deelneming die geregeld zijn bij
overeenkomst (beleggingsfondsen met een veranderlijk
aantal rechten van deelneming, beheerd door een
beheersvennootschap) of bij statuten (beleggings-
vennootschap met veranderlijk kapitaal);

2^o de beleggingsinstellingen met een vast aantal
rechten van deelneming die geregeld zijn bij overeen-
komst (beleggingsfondsen met een vast aantal rechten
van deelneming, beheerd door een beheersven-
nootschap) of bij statuten (beleggingsvennootschap
met vast kapitaal);

3^o de instellingen voor belegging in schuldvorde-
ringen die geregeld zijn bij overeenkomst (fondsen voor
belegging in schuldvorderingen) of bij statuten (ven-
nootschap voor belegging in schuldvorderingen),
beheerd door een beheersvennootschap.

Iedere beleggingsinstelling wordt in het uitsluitend
belang van de deelnemers beheerd of bestuurd. »

Art. 2

In artikel 109 van dezelfde wet worden de volgende
wijzigingen aangebracht:

1^o in § 2 wordt een 4^o ingevoegd, dat luidt als volgt:

« 4^o le règlement de gestion d'un fonds de placement en créances ou les statuts d'une société d'investissement en créances prévoient la création de catégories différentes de parts ou d'actions. Le règlement ou les statuts déterminent les modalités de répartition, entre les diverses catégories de parts ou d'actions, des sommes payées par les débiteurs des créances composant le portefeuille de créances. Le règlement ou les statuts peuvent prévoir des parts ou actions prioritaires »;

2^o il est inséré un § 3, rédigé comme suit:

« § 3. Les sociétés d'investissement en créances ne sont pas autorisées à capitaliser le produit net de leurs actifs ».

Art. 3

A l'article 111, § 2, alinéas 1^{er} et 3, de la même loi, les mots « fonds de placement » sont remplacés par les mots « organismes de placement ».

Art. 4

Dans le livre III, titre I^{er}, chapitre I^{er}, de la même loi, il est inséré une section IV, intitulée « Des organismes de placement en créances », et comprenant les articles 119*bis* à 119*sexies*, rédigés comme suit :

« SECTION IV

Des organismes de placement en créances

Article 119bis. — Par organisme de placement en créances, il faut entendre l'organisme de placement:

1^o dont l'objet exclusif est le placement collectif dans la catégorie des placements visés à l'article 122, § 1^{er}*bis*, opéré conformément aux dispositions du présent livre, des arrêtés et règlements pris pour son exécution, ainsi qu'au règlement de gestion ou aux statuts de l'organisme de placement;

2^o dont les moyens de financement sont recueillis au moins partiellement auprès du public par la voie d'une émission publique de titres négociables ou non;

3^o et dont les parts ne sont pas rachetées à la demande des porteurs à charge des actifs de cet organisme.

Article 119ter. — Tous les organismes de placement en créances sont gérés par une société de gestion répondant aux conditions du présent titre.

« 4^o het beheersreglement van een fonds voor belegging in schuldvorderingen of de statuten van een vennootschap voor belegging in schuldvorderingen bepalen dat verschillende categorieën van rechten van deelneming of aandelen worden gecreëerd. Het reglement of de statuten bepalen de wijze van verdeling over de verschillende categorieën van rechten van deelneming of aandelen, van de bedragen die betaald zijn door de schuldenaars van schuldvorderingen die de portefeuille vormen. Het reglement of de statuten kunnen voorzien in preferente rechten van deelneming of aandelen »;

2^o er wordt een § 3 ingevoegd, die luidt als volgt:

« § 3. Het is de vennootschappen voor belegging in schuldvorderingen niet toegelaten om de netto opbrengst van hun activa te kapitaliseren ».

Art. 3

In artikel 111, § 2, eerste en derde lid, van dezelfde wet wordt het woord « beleggingsfondsen » vervangen door « beleggingsinstellingen ».

Art. 4

In boek III, titel I, hoofdstuk I, van dezelfde wet wordt een afdeling IV ingevoegd, met als opschrift « De instellingen voor belegging in schuldvorderingen », die de artikelen 119*bis* tot 119*sexies* bevat, luidende:

« AFDELING IV

De instellingen voor belegging in schuldvorderingen

Artikel 119bis. — Onder instelling voor belegging in schuldvorderingen wordt verstaan, de beleggingsinstelling:

1^o met als uitsluitend doel de collectieve belegging in de categorie van de beleggingen omschreven in artikel 122, § 1*bis*, welke geschiedt overeenkomstig de bepalingen van dit boek, van de ter uitvoering ervan genomen besluiten en verordeningen, alsmede overeenkomstig het beheersreglement of de statuten van de beleggingsinstelling;

2^o waarvan de financieringsmiddelen minstens gedeeltelijk uit het publiek wordt aangetrokken via openbare uitgifte van al dan niet verhandelbare effecten;

3^o en waarvan de rechten van deelneming niet worden ingekocht op verzoek van de houders ten laste van de activa van deze instelling.

Artikel 119ter. — Elke instelling voor belegging in schuldvorderingen wordt beheerd door een beheersvennootschap die voldoet aan de voorwaarden van deze titel.

La société de gestion ne peut charger le cédant ou un tiers du recouvrement des créances que selon les modalités prévues par une convention de recouvrement.

Lorsque des créances sont cédées à un organisme de placement en créances au sens de la présente loi, l'article 1328 du Code civil n'est pas d'application à cette cession.

Article 119quater. — Les articles 111, § 1^{er} à § 3, 112, al. 1^{er} et 2, 113, à l'exception du § 1^{er}, al. 2, 2^o, et 117, § 3, s'appliquent aux fonds de placement en créances.

Tout fonds de placement en créances doit être désigné par une dénomination particulière. Celle-ci doit comprendre les mots « fonds de placement en créances de droit belge » ou être suivie immédiatement de ces mots.

Article 119quinquies. — Par société d'investissement en créances, dénommée « S.I.C. », il faut entendre l'organisme de placement constitué sous la forme d'une société anonyme ou d'une société en commandite par actions.

Une S.I.C. ne peut exercer d'autres activités que celle prévue à l'article 105, 1^o, ni détenir d'autres actifs que ceux nécessaires à la réalisation de son objet statutaire.

Article 119sexies. — § 1^{er}. La S.I.C. est soumise aux lois coordonnées sur les sociétés commerciales dans la mesure où il n'y est pas dérogé par le présent livre.

§ 2. Par dérogation aux articles 81, 106 et 114, alinéa 1^{er}, 2^o, des lois coordonnées sur les sociétés commerciales, la dénomination sociale de la S.I.C. et l'ensemble des documents qui en émanent doivent contenir la mention « société d'investissement en créances de droit belge » ou « S.I.C. de droit belge », ou être suivis immédiatement de ces mots.

§ 3. Les statuts déterminent le montant de la part fixe du capital social.

Le montant visé à l'alinéa 1^{er} ne peut être inférieur à 1 250 000 francs et doit être intégralement libéré.

La S.I.C. est à capital variable pour ce qui dépasse le montant de la part fixe du capital social. Cette partie du capital peut être réduite sans modification des statuts, en fonction du remboursement des créances, selon les modalités prévues par les statuts. Dans le cas où la société a émis des obligations ou contracté des emprunts dans les limites prévues en application de l'article 127bis, une réduction du capital ne peut être opérée que dans la mesure où s'effectuent les remboursements des obligations ou des emprunts.

De beheersvennootschap kan de cedent of een derde opdracht geven de schuldvorderingen te innen enkel volgens de modaliteiten bepaald bij een overeenkomst van invordering.

Ingeval schuldvorderingen worden overgedragen aan een instelling voor belegging in schuldvorderingen in de zin van deze wet, is artikel 1328 van het burgerlijk Wetboek niet van toepassing op deze overdracht.

Artikel 119quater. — De artikelen 111, § 1 tot 3, 112, lid 1 en 2, 113, en 117, § 3, zijn van toepassing op de fondsen voor belegging in schuldvorderingen.

Elk fonds voor belegging in schuldvorderingen dient een eigen naam te hebben. Deze moet de woorden « fonds voor belegging in schuldvorderingen naar Belgisch recht » bevatten, ofwel volgen deze woorden de naam onmiddellijk.

Artikel 119quinquies. — Onder vennootschap voor belegging in schuldvorderingen, « V.B.S. » genaamd, wordt verstaan, de beleggingsinstelling die is opgericht als naamloze vennootschap of als commanditaire vennootschap op aandelen.

Een V.B.S. mag geen andere werkzaamheden verrichten dan deze omschreven in artikel 105, 1^o, en zij mag geen andere activa bezitten dan die welke noodzakelijk zijn voor de verwezenlijking van haar statutair doel.

Artikel 119sexies. — § 1. De V.B.S. is onderworpen aan de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen voor zover daarvan niet wordt afgeweken door dit boek.

§ 2. In afwijking van de artikelen 81, 106 en 114, eerste lid, 2^o, van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, moeten de maatschappelijke naam van de V.B.S. en alle stukken die van haar uitgaan, de woorden « fonds voor belegging in schuldvorderingen naar Belgisch recht » of « V.B.S. naar Belgisch recht » bevatten, of moeten deze woorden de naam onmiddellijk volgen.

§ 3. De statuten bepalen het bedrag van het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal.

Het bedrag bedoeld in het eerste lid mag niet kleiner zijn dan 1 250 000 frank en moet volgestort zijn.

Het kapitaal van de V.B.S. is veranderlijk voor het gedeelte dat het bedrag van het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal overtreft. Dit gedeelte van het kapitaal kan verminderd worden zonder wijziging van de statuten in functie van de aflossing van de schuldvorderingen volgens de modaliteiten voorzien in de statuten. Ingeval de vennootschap binnen de met toepassing van artikel 127bis bepaalde grenzen obligaties heeft uitgegeven of leningen heeft aangegaan, kan een kapitaalvermindering slechts plaatshebben in zoverre de obligaties of leningen worden terugbetaald.

§ 4. Les articles 29, § 1^{er}, § 2 et § 5, 29^{ter}, 46, alinéas 1^{er} et 2, 64, § 2, 70^{bis} et 77, alinéa 6, des lois coordonnées sur les sociétés commerciales, de même que l'article 72^{bis} des mêmes lois pour ce qui concerne la partie variable du capital, ne sont pas applicables aux S.I.C. »

Art. 5

L'article 120, § 3, alinéa 2, de la même loi, est remplacé par la disposition suivante:

« Il détermine les cas dans lesquels un organisme de placement doit disposer d'un dépositaire, la mission de ce dépositaire et les conditions que ce dépositaire doit remplir. Peuvent être dépositaires les sociétés visées à l'article 3, 2^o, de la présente loi et, en ce qui concerne les organismes de placement en créances, les personnes physiques ou morales agréées individuellement ou par catégorie par le Roi. »

Art. 6

A l'article 122 de la même loi, sont apportées les modifications suivantes:

1^o Il est inséré un § 1^{er bis} rédigé comme suit:

« § 1^{er bis}. Les organismes de placement en créances placent en créances détenues par des tiers et cédées à ces organismes par une convention de cession dans les conditions et modalités fixées par le Roi »;

2^o dans le § 2, al. 1^{er}, après les mots « 3^o à 7^o » sont insérés les mots « et les organismes de placement en créances »;

3^o dans le § 2, al. 2, après les mots « visées au § 1^{er}, 3^o à 5^o » sont insérés les mots « et les organismes de placement en créances ».

Art. 7

L'article 123, al. 2, 1^o, de la même loi est remplacé par la disposition suivante:

« 1^o les coefficients de répartition des risques, ou, en ce qui concerne les organismes de placements en créances, les modalités de gestion des risques de défaut de paiement; »

Art. 8

L'article 125 de la même loi, est complété par l'alinéa suivant:

« Les parts des organismes de placement en créances qui ont fait l'objet d'une émission publique sont cotées en bourse. »

§ 4. De artikelen 29, § 1, § 2 en § 5, 29^{ter}, 46, eerste en tweede lid, 64, § 2, 70^{bis} en 77, zesde lid, van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, alsmede artikel 72^{bis} van diezelfde wetten wat het veranderlijk gedeelte van het kapitaal betreft, zijn niet van toepassing op de V.B.S. »

Art. 5

Artikel 120, § 3, tweede lid, van dezelfde wet wordt vervangen door de volgende bepaling:

« Hij bepaalt de gevallen waarin een beleggingsinstelling over een bewaarder moet beschikken, de opdracht van deze bewaarder en de voorwaarden die deze bewaarder moet vervullen. Kunnen bewaarder zijn de vennootschappen bedoeld in artikel 3, 2^o, en voor wat betreft de instellingen voor belegging in schuldvorderingen, de natuurlijke of rechtspersonen individueel of per categorie erkend door de Koning. »

Art. 6

Aan artikel 122 van dezelfde wet worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1^o Er wordt een § 1^{bis} ingevoegd die luidt als volgt:

« § 1^{bis}. De instellingen voor belegging inschuldvorderingen beleggen in schuldvorderingen die in het bezit zijn van derden en overgedragen zijn aan deze instellingen bij een overdrachtsovereenkomst volgens de voorwaarden en volgens de modaliteiten bepaald door de Koning »;

2^o in § 2, lid 1, worden de woorden « en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen » ingevoegd na de woorden « van toegelaten beleggingen »;

3^o in § 2, lid 2, worden de woorden « en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen » ingevoegd na de woorden « bedoelde categorieën ».

Art. 7

Artikel 123, lid 2, 1^o, van dezelfde wet wordt vervangen door de volgende bepaling:

« 1^o de coëfficiënten van risicospreiding, of, wat betreft de instellingen voor belegging in schuldvorderingen, de modaliteiten van beheer van de risico's van tekortkomingen in de betalingen; »

Art. 8

Artikel 125 van dezelfde wet, wordt aangevuld met het volgende lid:

« De rechten van deelneming van de instellingen voor belegging in schuldvorderingen die het voorwerp uitmaakte van een openbare uitgifte, worden ter beurse genoteerd. »

Art. 9

Dans le livre III, titre I^{er}, chapitre II, section IV, est inséré un article 127bis, rédigé comme suit :

« Article 127bis. — Par dérogation à l'article 127, 1^o, les organismes de placement en créances peuvent émettre des obligations ou autres formes d'emprunts pour financer le portefeuille de créances, dans les limites prévues par leur règlement ou leurs statuts, et dans des limites fixées par le Roi.

Dès que les organismes de placement en créances ont émis des obligations ou emprunts, ils ne peuvent effectuer aucune opération dont l'effet serait de réduire les avantages attribués aux créanciers par les conditions d'émission. »

Art. 10

L'article 129 de la même loi, est complété comme suit :

« § 3. Les organismes de placements en créances sont tenus de publier un état trimestriel de leurs actifs et passifs, et de leurs résultats, selon les modalités déterminées par le Roi. »

Donné à Bruxelles, le 21 juin 1991.

BAUDOUIN.

Par le Roi :

Le Ministre des Finances,

PH. MAYSTADT.

*Le Vice-Premier Ministre,
Ministre de la Justice
et des Classes Moyennes,*

M. WATHELET.

Art. 9

In boek III, titel I, hoofdstuk II, afdeling IV, wordt een artikel 127bis ingevoegd, dat luidt als volgt:

« Artikel 127bis. — In afwijking van artikel 127, 1^o, mogen de instellingen voor belegging in schuldvorderingen obligaties of andere vormen van leningen uitgeven om de portefeuille van schuldvorderingen te financieren, binnen de grenzen bepaald door hun reglement of hun statuten, en binnen de grenzen bepaald door de Koning.

Zodra de instellingen voor belegging in schuldvorderingen obligaties of leningen hebben uitgegeven, kunnen ze geen enkele verrichting meer uitvoeren die tot gevolg zou hebben dat de voordelen die door de uitgiftevoorwaarden aan de schuldeisers zijn toegekend, worden verminderd. »

Art. 10

Artikel 129 van dezelfde wet, wordt aangevuld als volgt :

« § 3. De instellingen voor belegging in schuldvorderingen zijn verplicht een driemaandelijke staat te publiceren van hun activa en passiva en van hun resultaten volgens de modaliteiten bepaald door de Koning. »

Gegeven te Brussel, 21 juni 1991.

BOUDEWIJN.

Van Koningswege :

De Minister van Financiën,

PH. MAYSTADT.

*De Vice-Eerste Minister,
Minister van Justitie
en van Middenstand,*

M. WATHELET.

AVANT-PROJET DE LOI SOUMIS AU CONSEIL D'ETAT

Avant-projet de loi relatif aux organismes de placements en créances

Article 1^{er}

L'article 108 de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers est remplacé par la disposition suivante :

« Les organismes de placement belges regroupent les trois catégories suivantes :

1^o les organismes de placement à nombre variable de parts qui revêtent la forme contractuelle (fonds de placement à nombre variable de parts, géré par une société de gestion) ou la forme statutaire (société d'investissement à capital variable);

2^o les organismes de placement à nombre fixe de parts qui revêtent la forme contractuelle (fonds de placement à nombre fixe de parts, géré par une société de gestion, ou la forme statutaire (société d'investissement à capital fixe);

3^o les organismes de placement en créances qui revêtent la forme contractuelle (fonds de placement en créances) ou statutaire (société d'investissement en créances), gérés par une société de gestion.

Tout organisme de placement est géré ou administré dans l'intérêt exclusif des participants. »

Art. 2

A l'article 109, § 2, de la même loi, sont apportées les modifications suivantes :

1. Au § 2, il est inséré un 4^o, rédigé comme suit :

« 4^o le règlement de gestion d'un fonds commun de placement en créances ou les statuts d'une société d'investissement en créances prévoient la création de catégories différentes de parts ou d'actions. Le règlement ou les statuts déterminent les modalités de répartition, entre les diverses catégories de parts ou d'actions, des flux de paiements générés par le portefeuille de créances. Le règlement ou les statuts peuvent prévoir des parts ou actions prioritaires. »

2. Il est inséré un § 3, rédigé comme suit :

« § 3. Les sociétés d'investissement en créances ne sont pas autorisées à capitaliser le produit net de leurs actifs. »

Art. 3

A l'article 111, § 2, alinéa 1^{er}, de la même loi, les termes « fonds de placement » sont remplacés par « organismes de placement », et à l'article 111, § 2, alinéa 3, de la même loi, les termes « de fonds de placement » par « d'organismes de placement ».

Art. 4

Dans le Livre III, Titre I^{er}, Chapitre 1^{er} de la même loi, il est inséré une Section IV, rédigée comme suit :

VOORONTWERP VAN WET VOORGELEGD AAN DE RAAD VAN STATE

Voorontwerp van wet betreffende de instellingen voor belegging in schuldvorderingen

Artikel 1

Artikel 108 van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten wordt vervangen door de volgende bepaling :

« De Belgische beleggingsinstellingen bevatten de volgende drie categorieën :

1^o de beleggingsinstellingen met een veranderlijk aantal rechten van deelneming die geregeld zijn bij overeenkomst (beleggingsfonds met een veranderlijk aantal rechten van deelneming, beheerd door een beheersvennootschap) of bij statuten (beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal);

2^o de beleggingsinstellingen met een vast aantal rechten van deelneming die geregeld zijn bij overeenkomst (beleggingsfonds met een vast aantal rechten van deelneming, beheerd door een beheersvennootschap) of bij statuten (beleggingsvennootschap met vast kapitaal);

3^o de instellingen voor belegging in schuldvorderingen die geregeld zijn bij overeenkomst (fonds voor belegging in schuldvorderingen) of bij statuten (vennootschap voor belegging in schuldvorderingen), beheerd door een beheersvennootschap.

Iedere beleggingsinstelling wordt in het uitsluitend belang van de deelnemers beheerd of bestuurd. »

Art. 2

In artikel 109, § 2, van dezelfde wet worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1. In § 2 wordt een 4^o ingevoegd, dat luidt als volgt :

« 4^o het beheersreglement van een fonds voor belegging in schuldvorderingen of de statuten van een vennootschap voor belegging in schuldvorderingen bepalen dat verschillende categorieën van rechten van deelneming of aandelen worden ingericht. Het reglement of de statuten bepalen de modaliteiten van verdeling onder de verschillende categorieën van rechten van deelneming of aandelen van de betalingsstromen die door de portefeuille van schuldvorderingen worden voortgebracht. Het reglement of de statuten kunnen prioritair rechten van deelneming of aandelen voorzien. »

2. Er wordt een § 3 ingevoegd, die luidt als volgt :

« § 3. Het is de vennootschappen voor belegging in schuldvorderingen niet toegelaten om de netto-opbrengst van hun activa te kapitaliseren. »

Art. 3

In artikel 111, § 2, eerste lid, van dezelfde wet, wordt het woord « beleggingsfondsen » vervangen door « beleggingsinstellingen », en in artikel 111, § 2, derde lid, worden de woorden « van beleggingsfondsen » vervangen door « van beleggingsinstellingen ».

Art. 4

In Boek III, Titel I, Hoofdstuk I van dezelfde wet wordt een Afdeling IV ingevoegd, luidend als volgt :

« SECTION IV :

Des organismes de placement en créances

Article 119bis. — Par organisme de placement en créances, il faut entendre l'organisme de placement :

1° dont l'objet exclusif est le placement collectif dans la catégorie de placements autorisée à l'article 122, § 1^{er} bis, conformément aux dispositions du présent livre, des arrêtés et règlements pris pour son exécution et au règlement de gestion ou aux statuts de l'organisme de placement;

2° dont les moyens de financement sont recueillis, au moins partiellement, auprès du public par la voie d'une émission publique de titres négociables ou non;

3° et dont les parts ne sont pas rachetées à la demande des porteurs à charge des actifs de cet organisme.

Article 119ter. — § 1^{er}. Tous les organismes de placement en créances sont gérés par une société de gestion répondant aux conditions du présent titre.

§ 2. La société de gestion peut charger le cédant ou un tiers du recouvrement des créances, selon les modalités prévues par une convention de recouvrement.

§ 3. Lorsque des créances sont cédées à un organisme de placement en créances au sens de la présente loi, l'article 1328 du Code civil n'est pas d'application.

Article 119quater. — § 1^{er}. Les articles 111, § 1 à 3, 112, alinéas 1^{er} et 2, 113 et 117, § 3, s'appliquent aux fonds de placement en créances.

§ 2. Tout fonds de placement en créances doit être désigné par une dénomination particulière. Celle-ci doit comprendre les mots « fonds de placement en créances de droit belge » ou être suivie immédiatement de ces mots.

Article 119quinquies. — Par société d'investissement en créances, dénommée « S.I.C. », il faut entendre l'organisme de placement constitué sous la forme d'une société anonyme ou d'une société en commandite par action.

Une « S.I.C. » ne peut exercer d'autres activités que celle prévue à l'article 105, 1°, ni détenir d'autres actifs que ceux nécessaires à la réalisation de son objet statutaire.

Article 119sexies. — § 1^{er}. La S.I.C. est soumise aux lois coordonnées sur les sociétés commerciales dans la mesure où il n'y est pas dérogé par le présent livre.

§ 2. Par dérogation aux articles 81, 106 et 114, alinéa 1^{er}, 2°, des lois coordonnées sur les sociétés commerciales, la dénomination sociale de la S.I.C. et l'ensemble des documents qui en émanent doivent contenir la mention « société d'investissement en créances de droit belge » ou « S.I.C. de droit belge », ou être suivis immédiatement de ces mots.

§ 3. Les statuts fixent le montant du capital social intangible.

Ce montant ne peut être inférieur à dix millions et doit être intégralement libéré.

La S.I.C. est à capital variable pour ce qui dépasse le montant du capital statutaire intangible. Cette partie du capital peut être réduite sans modification des statuts, en fonction du rembourse-

« AFDELING IV :

De instellingen voor belegging in schuldvorderingen

Artikel 119bis. — Onder instelling voor belegging in schuldvorderingen wordt verstaan, de beleggingsinstelling :

1° met als uitsluitend doel de collectieve belegging in de categorie van de in artikel 122, § 1 bis, toegelaten beleggingen, overeenkomstig de bepalingen van dit boek, van de in uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen en overeenkomstig het beheersreglement of de statuten van de beleggingsinstelling;

2° waarvan de financieringsmiddelen, minstens gedeeltelijk, uit het publiek wordt aangetrokken via openbare uitgifte van al dan niet verhandelbare effecten;

3° en waarvan de rechten van deelneming niet worden ingekocht op verzoek van de houders ten laste van de activa van deze instelling.

Artikel 119ter. — § 1. Elke instelling voor belegging in schuldvorderingen wordt beheerd door een beheersvennootschap die voldoet aan de voorwaarden van deze titel.

§ 2. De beheersvennootschap kan de cedent of een derde de inning van de schuldvorderingen tot taak geven volgens de modaliteiten bepaald bij een overeenkomst van invordering.

§ 3. Ingeval schuldvorderingen worden overgedragen aan een instelling voor belegging in schuldvorderingen in de zin van deze wet, is artikel 1328 van het burgerlijk Wetboek niet van toepassing.

Artikel 119quater. — § 1. De artikelen 111, § 1 tot 3, 112, lid 1 en 2, 113 en 117, § 3, zijn van toepassing op de fondsen voor belegging in schuldvorderingen.

§ 2. Elk fonds voor belegging in schuldvorderingen dient een eigen naam te hebben. Deze moet de woorden « fonds voor belegging in schuldvorderingen naar Belgisch recht » bevatten, ofwel volgen deze woorden de naam onmiddellijk.

Artikel 119quinquies. — Onder vennootschap voor belegging in schuldvorderingen, « V.B.S. » genaamd, wordt verstaan, de beleggingsinstelling die is opgericht als naamloze vennootschap of als commanditaire vennootschap op aandelen.

Een « V.B.S. » mag geen andere werkzaamheden verrichten dan deze omschreven in artikel 105, 1°, en zij mag geen andere activa bezitten dan die welke noodzakelijk zijn voor de verwezenlijking van haar statutair doel.

Artikel 119sexies. — § 1. De V.B.S. is onderworpen aan de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen voor zover daarvan niet wordt afgeweken door dit boek.

§ 2. In afwijking van de artikelen 81, 106 en 114, eerste lid, 2°, van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, moeten de maatschappelijke naam van de V.B.S. en alle stukken die van haar uitgaan, de woorden « fonds voor belegging in schuldvorderingen naar Belgisch recht » of « V.B.S. naar Belgisch recht » bevatten, of moeten deze woorden de naam onmiddellijk volgen.

§ 3. De statuten stellen het bedrag van de onaantastbaar maatschappelijk kapitaal vast.

Dit bedrag mag niet kleiner zijn dan 10 miljoen frank en dient volledig volstort te zijn.

Het kapitaal van de V.B.S. is veranderlijk voor het gedeelte dat het bedrag van de onaantastbaar statutair kapitaal overtreft. Dit gedeelte van het kapitaal kan verminderd worden zonder wijzi-

ment des créances selon les modalités prévues par les statuts. Dans le cas où il y a émission d'obligations ou d'emprunts selon les modalités prévues à l'article 127bis, la réduction du capital ne peut s'opérer qu'au prorata des remboursements de ces obligations ou emprunts.

Pour l'application de l'article 104 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales, le capital minimum s'entend du montant prévu par le présent paragraphe.

§ 4. Les articles 29, §§ 1^{er}, 2 et 5, 29ter, 46, alinéas 1^{er} et 2, 64, § 2, 70bis et 77, alinéa 6, ainsi que l'article 72bis pour ce qui concerne la partie variable du capital d'une S.I.C., des lois coordonnées sur les sociétés commerciales ne s'appliquent pas.»

Art. 5

L'article 120, § 3, alinéa 2, est remplacé par la disposition suivante :

« Il détermine les cas dans lesquels un organisme de placement doit disposer d'un dépositaire, la mission de ce dépositaire et les conditions que ce dépositaire doit remplir. Peuvent être dépositaires les sociétés visées à l'article 3, 2^o, et, en ce qui concerne les organismes de placement en créances, les personnes physiques ou morales agréées individuellement ou par catégorie par le Roi. »

Art. 6

A l'article 122 de la même loi, sont apportées les modifications suivantes :

1^o Il est inséré un § 1^{er}bis rédigé comme suit :

« § 1^{er}bis. Les organismes de placement en créances placent en créances détenues par des tiers et cédées par une convention de cession dans les conditions et modalités fixées par le Roi. »

2^o Dans le § 2, alinéa 1^{er}, après les mots « 3^o à 7^o » sont insérés les mots « et les organismes de placement en créances ».

3^o Dans le § 2, alinéa 2, après les mots « visés au § 1^{er}, 3^o à 5^o » sont insérés les mots « et les organismes de placement en créances ».

Art. 7

L'article 123, deuxième alinéa, 1^o, de la même loi est remplacé par la disposition suivante :

« 1^o les coefficients de répartition des risques, ou, en ce qui concerne les organismes de placements en créances, les modalités de gestion des risques de défaut de paiement. »

Art. 8

L'article 125 de la même loi est complété par l'alinéa suivant :

« Les parts des organismes de placement en créances qui ont fait l'objet d'une émission publique sont cotées en bourse. »

ging van de statuten in functie van de aflossing van de schuldvorderingen volgens de modaliteiten voorzien in de statuten. In het geval er obligaties of leningen uitgegeven worden volgens de modaliteiten bepaald in artikel 127bis mag de kapitaalvermindering slechts plaats hebben in verhouding tot de terugbetalingen van deze obligaties of leningen.

Voor de toepassing van artikel 104 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen wordt onder minimumkapitaal het in deze paragraaf bepaalde bedrag verstaan.

§ 4. De artikelen 29, §§ 1, 2 en 5, 29ter, 46, eerste en tweede lid, 64, § 2, 70bis en 77, zesde lid, alsmede artikel 72bis voor wat betreft het veranderlijk gedeelte van het kapitaal van een V.B.S., van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen zijn niet van toepassing.»

Art. 5

Artikel 120, § 3, 2e lid, wordt vervangen door de volgende bepaling :

« Hij bepaalt de gevallen waarin een beleggingsinstelling over een bewaarder moet beschikken, de opdracht van deze bewaarder en de voorwaarden die deze bewaarder moet vervullen. Kunnen bewaarder zijn de vennootschappen bedoeld in artikel 3, 2^o, en wat betreft de instellingen voor belegging in schuldvorderingen, de natuurlijke of rechtspersonen individueel of per categorie erkend door de Koning. »

Art. 6

Aan artikel 122 van dezelfde wet worden volgende wijzigingen aangebracht :

1^o Er wordt een § 1bis ingevoegd die luidt als volgt :

« § 1bis. De instellingen voor belegging in schuldvorderingen beleggen in schuldvorderingen die in het bezit zijn van derden en overgedragen zijn bij een overdrachtsovereenkomst volgens de voorwaarden en volgens de modaliteiten bepaald door de Koning. »

2^o In § 2, lid 1, worden de woorden « en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen » ingevoegd na de woorden « van toegelaten beleggingen ».

3^o In § 2, lid 2, worden de woorden « en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen » ingevoegd na de woorden « bedoelde categorieën ».

Art. 7

Artikel 123, lid 2, 1^o, van dezelfde wet wordt vervangen door de volgende bepaling :

« 1^o de coëfficiënten van risicospreiding, of, wat betreft de instellingen voor belegging in schuldvorderingen, de modaliteiten van beheer van de risico's van tekortkomingen in de betalingen. »

Art. 8

Artikel 125 van dezelfde wet wordt aangevuld met het volgende lid :

« De rechten van deelneming van de instellingen voor belegging in schuldvorderingen die het voorwerp uitmaakte van een openbare uitgifte, worden ter beurze genoteerd. »

Art. 9

Dans le Livre III, Titre I^{er}, Chapitre II, Section IV, est inséré un article 127bis, rédigé comme suit :

« Article 127bis. — Par dérogation à l'article 127, 1^o, les organismes de placement en créances peuvent émettre des obligations ou autres formes d'emprunts pour financer le portefeuille de créances, dans les limites prévues par leur règlement ou leurs statuts, et dans des limites fixées par le Roi.

A partir du moment où les organismes de placement en créances ont émis des obligations ou emprunts, ils ne peuvent effectuer aucune opération dont l'effet serait de réduire les avantages attribués aux créanciers par les conditions d'émission. »

Art. 10

L'article 129 de la même loi est complété comme suit :

« § 3. Les organismes de placements en créances sont tenus de publier un état trimestriel de leurs actifs et passifs, et de leurs résultats, selon les modalités déterminées par le Roi. »

Art. 9

In Boek III, Titel I, Hoofdstuk II, Afdeling IV wordt een artikel 127bis ingevoegd, dat luidt als volgt :

« Artikel 127bis. — In afwijking van artikel 127, 1^o, mogen de instellingen voor belegging in schuldvorderingen obligaties of andere vormen van leningen uitgeven om de portefeuille van schuldvorderingen te financieren, binnen de grenzen bepaald door hun reglement of hun statuten, en binnen de grenzen bepaald door de Koning.

Vanaf het ogenblik dat de instellingen voor belegging in schuldvorderingen obligaties of leningen hebben uitgegeven, kunnen ze geen enkele verrichting meer uitvoeren die tot gevolg zou hebben dat de voordelen die door de uitgiftevoorwaarden aan de schuldeisers zijn toegekend, worden verminderd. »

Art. 10

Artikel 129 van dezelfde wet wordt aangevuld als volgt :

« § 3. De instellingen voor belegging in schuldvorderingen zijn verplicht een driemaandelijkse staat te publiceren van hun activa en passiva en van hun resultaten volgens de modaliteiten bepaald door de Koning. »

AVIS DU CONSEIL D'ETAT

Le CONSEIL D'ETAT, section de législation, deuxième chambre, saisi par le Ministre des Finances, le 14 mars 1991, d'une demande d'avis sur un avant-projet de loi « relatif aux organismes de placement en créances », a donné le 27 mai 1991 l'avis suivant :

EXAMEN DU TEXTE

Intitulé

La loi en projet ne comporte que des dispositions modificatives de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers.

Dès lors, l'intitulé serait mieux rédigé de la manière suivante :

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

ARRETE DE PRESENTATION ET SIGNATURE

L'arrêté de présentation ainsi que la mention de la signature et des contreseings font défaut.

La loi en projet doit être complétée à cet égard.

Dispositif

Article 1^{er}

1. L'article 108, alinéa 1^{er}, 3^o, en projet prévoit que les organismes de placement revêt la forme contractuelle; en revanche, s'il est constitué sous la forme d'une société commerciale, la même règle se heurte à une sérieuse objection.

Cette règle ne prête le flanc à aucune critique si l'organisme de placement revêt la forme contractuelle; en revanche, s'il est constitué sous la forme d'une société commerciale, la même règle se heurte à une sérieuse objection.

En effet, l'article 13, alinéa 1^{er}, des lois coordonnées sur les sociétés commerciales dispose que « les sociétés agissent par leurs gérants ou administrateurs, dont les pouvoirs sont déterminés par l'acte constitutif et par les actes postérieurs faits en exécution de l'acte constitutif ». La disposition en projet ne constitue pas une simple dérogation à cet article 13; elle ébranle le principe essentiel qui y est déposé, à savoir que ce sont les associés qui doivent désigner ceux qui représentent la société et par l'organe desquels celle-ci agit. Cette désignation par les associés, conséquence directe de l'affectio societatis qui les unit, est aussi la source de tout le système de responsabilité des administrateurs et des associés les uns vis-à-vis des autres et à l'égard des tiers.

La disposition en projet doit donc être fondamentalement revue.

2. Du point de vue de la forme, le texte en projet doit être précédé de la mention « Article 108 ».

Art. 2

1. Au début du texte français du 4^o en projet, le mot « commun » est le résultat d'une erreur matérielle; il ne figure d'ailleurs pas dans le texte néerlandais. Il doit, dès lors, être omis.

ADVIES VAN DE RAAD VAN STATE

De RAAD VAN STATE, afdeling wetgeving, tweede kamer, op 14 maart 1991 door de Minister van Financiën verzocht hem van advies te dienen over een voorontwerp van wet « betreffende de instellingen voor belegging in schuldvorderingen », heeft op 27 mei 1991 het volgend advies gegeven :

ONDERZOEK VAN DE TEKST

Opschrift

De ontworpen wet bevat slechts bepalingen tot wijziging van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten.

Het zou derhalve beter zijn het opschrift aldus te stellen :

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

INDIENINGSBESLUIT EN ONDERTEKENING

Het indieningsbesluit alsook de vermelding van de handtekening en van de medeondertekeningen ontbreken.

De ontworpen wet dient in dat opzicht te worden aangevuld.

Bepalend gedeelte

Artikel 1

1. Het ontworpen artikel 108, eerste lid, 3^o, bepaalt dat de instellingen voor belegging in schuldvorderingen ongeacht hun vorm door een beheersvennootschap worden beheerd.

Op dat voorschrift is niets aan te merken als de beleggingsinstelling geregeld is bij overeenkomst; is zij daarentegen in de vorm van een handelsvennootschap opgericht, dan kan tegen datzelfde voorschrift een ernstig bezwaar worden gemaakt.

Artikel 13, eerste lid, van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen bepaalt namelijk dat « de vennootschappen door hun zaakvoerders of bestuurders (handelen), wier bevoegdheden worden vastgesteld bij de akte van oprichting of bij latere akten, opgemaakt ter uitvoering van de akte van oprichting ». De ontworpen bepaling vormt niet alleen maar een afwijking van dat artikel 13; zij ondermijnt het basisbeginsel dat erin is ingeschreven, namelijk dat het de vennoten zijn die diegenen moeten aanwijzen die de vennootschap vertegenwoordigen en door wier tussenkomst de vennootschap handelt. Die aanwijzing door de vennoten, een rechtstreeks gevolg van de affectio societatis die hen bindt, is mede de oorsprong van de gehele regeling van de aansprakelijkheid van de bestuurders en de vennoten onderling en ten opzichte van derden.

De ontworpen bepaling moet dus grondig worden herzien.

2. Wat de vorm betreft behoort de ontworpen tekst te worden voorafgegaan door de vermelding « Artikel 108 ».

Art. 2

1. Aan het begin van de Franse tekst van het ontworpen 4^o is het woord « commun » het gevolg van een misslag; het staat trouwens niet in de Nederlandse tekst. Het moet bijgevolg vervallen.

2. L'expression « flux de paiement » n'appartient pas au vocabulaire juridique; dans le texte français, le mot « générés » n'appartient pas au lexique français. Dans le même 4^o, mieux vaut donc écrire « des sommes payées par les débiteurs des créances composant le portefeuille » au lieu de « des flux de paiements générés par le portefeuille de créances ».

3. La phrase liminaire devrait être rédigée de la manière suivante :

« A l'article 109 de la même loi sont apportées les modifications suivantes :

1^o ...;

2^o ... »

Art. 3

L'article serait mieux rédigé de la manière suivante :

« A l'article 111, § 2, premier et troisième alinéas, de la même loi, les mots « fonds de placement » sont remplacés par les mots « organismes de placement »;

Art. 4

La phrase liminaire serait mieux rédigée de la manière suivante :

« Dans le livre III, titre I^{er}, chapitre I^{er}, de la même loi, il est inséré une section IV, intitulée « Des organismes de placement en créances », et comprenant les articles 119*bis* à 119*sexies*, rédigés comme suit. »

Article 119bis en projet. — Le 1^o serait mieux rédigé comme suit :

« 1^o dont l'objet exclusif est le placement collectif dans la catégorie des placements visés à l'article 122, § 1^{er}*bis*, opéré conformément aux dispositions du présent livre, des arrêtés et règlements pris pour son exécution, ainsi qu'au règlement de gestion ou... »

Article 119ter en projet. — 1. En ce qui concerne la paragraphe 1^{er}, il y a lieu de se reporter à l'observation faite sous l'article 1^{er}.

2. Le texte figurant au paragraphe 2 n'a pas un caractère normatif et doit donc être omis; il pourrait être inséré dans l'exposé des motifs.

3. Selon le paragraphe 3, devenant l'alinéa 2, l'article 1328 du Code civil, qui énonce les cas où les actes sous seing privé acquièrent date certaine, n'est pas applicable aux cessions.

Le Conseil d'Etat n'apercevant pas les cas où l'article précité du Code civil aurait à s'appliquer, ne voit donc pas les raisons d'exclure cette application.

Il faudrait à tous le moins que l'exposé des motifs soit complété sur ce point.

2. De uitdrukking « betalingsstroom » behoort niet tot het juridische woordgebruik; in de Franse tekst behoort het woord « générés » niet tot de Franse woordenschat. Het zou dus beter zijn 4^o als volgt te redigeren : « 4^o het beheersreglement van een fonds voor belegging in schuldvorderingen of de statuten van een vennootschap voor belegging in schuldvorderingen bepalen dat verschillende categorieën van rechten van deelneming of aandelen worden gecreëerd. Het reglement of de statuten bepalen de wijze van verdeling over de verschillende categorieën van rechten van deelneming of aandelen, van de bedragen die betaald zijn door de schuldenaars van schuldvorderingen die de portefeuille vormen. Het reglement of de statuten kunnen voorzien in preferente rechten van deelneming of aandelen. »

3. De inleidende volzin zou als volgt moeten worden geredigeerd :

« In artikel 109 van dezelfde wet worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1^o ...;

2^o ... »

Art. 3

Het zou beter zijn het artikel als volgt te stellen :

« In artikel 111, § 2, eerste en derde lid, van dezelfde wet wordt het woord « beleggingsfondsen » vervangen door het woord « beleggingsinstellingen. »

Art. 4

Het zou beter zijn de inleidende volzin als volgt te stellen :

« In boek III, titel I, hoofdstuk I, van dezelfde wet wordt een afdeling IV ingevoegd met als opschrift « De instellingen voor belegging in schuldvorderingen », die de artikelen 119*bis* tot 119*sexies* bevat, luidende : »

Ontworpen artikel 119bis. — Het zou beter zijn 1^o als volgt te stellen :

« 1^o met als uitsluitend doel de collectieve belegging in de categorie van de beleggingen omschreven in artikel 122, § 1*bis*, welke geschiedt overeenkomstig de bepalingen van dit boek, van de ter uitvoering ervan genomen besluiten en verordeningen, alsmede overeenkomstig het beheersreglement of de statuten van de beleggingsinstelling; »

Ontworpen artikel 119ter. — 1. Inzake paragraaf 1, die het eerste lid wordt, dient te worden verwezen naar de in artikel 1 geformuleerde opmerking.

2. De tekst van paragraaf 2 is niet normatief en moet derhalve vervallen; hij zou in de memorie van toelichting kunnen worden ingelast.

3. Volgens paragraaf 3, die het tweede lid wordt, is artikel 1328 van het Burgerlijk Wetboek, dat bepaalt in welke gevallen de onderhandse akten vaste dagtekening verkrijgen, niet van toepassing op overdrachten.

De Raad van State begrijpt niet in welke gevallen voornoemd artikel van het Burgerlijk Wetboek toepassing kan vinden, en ziet bijgevolg niet in om welke redenen de toepassing van dat artikel uitgesloten wordt.

De memorie van toelichting behoort met betrekking tot dit punt op zijn minst nadere uitleg te verstrekken.

Article 119quinquies en projet. — 1. A la fin du premier alinéa, il convient d'écrire dans le texte français « par actions ».

2. A l'alinéa 2, l'abréviation « S.I.C. » doit être remplacée par « société d'investissement en créances ».

La même observation vaut pour l'article 119sexies, sauf en ce qui concerne la mention « S.I.C. de droit belge », figurant à la fin du paragraphe 2.

Article 119sexies en projet. — 1. Au paragraphe 3, premier alinéa, il convient de ne pas utiliser l'expression « capital social intangible » car le capital ainsi désigné pourra, comme dans toute société commerciale, être réduit ou augmenté par modification des statuts.

Comme il résulte du paragraphe 3, troisième alinéa, du même article que « La S.I.C. est à capital variable pour ce qui dépasse le montant du capital statutaire intangible... », il convient d'écrire :

« Les statuts déterminent le montant de la part fixe du capital social. »

2. Le paragraphe 3, deuxième alinéa, serait mieux rédigé comme suit :

« Le montant visé au premier alinéa ne peut... »

3. Au paragraphe 3, troisième alinéa, il y a lieu, à la fin de la première phrase, de remplacer les mots « capital statutaire intangible » par les mots « part fixe du capital social ».

La troisième phrase dudit troisième alinéa serait mieux rédigée comme suit :

« Dans le cas où la société a émis des obligations ou contracté des emprunts dans les limites prévues en application de l'article 127bis, une réduction du capital ne peut être opérée que dans la mesure où s'effectuent les remboursements des obligations ou des emprunts. »

4. Le quatrième alinéa du paragraphe 3 est inutile et doit donc être omis (1).

5. Le paragraphe 4 serait mieux rédigé de la manière suivante :

« Les articles 29, §§ 1^{er}, 2 et 5, 25^{ter}, 46, premier et deuxième alinéas, 64, § 2, 70bis et 77, alinéa 6, des lois coordonnées sur les sociétés commerciales, de même que l'article 72bis des mêmes lois pour ce qui concerne la partie variable du capital, ne sont pas applicables aux sociétés d'investissement en créances. »

Art. 5

La phrase liminaire doit être rédigée comme suit :

« L'article 120, § 3, alinéa 2, de la même loi est remplacé... »

Art. 9

Article 127bis. — Au début de l'alinéa 2, mieux vaut écrire : « Dès que les organismes de placement... »

Ontworpen artikel 119quinquies. — 1. Aan het eind van het eerste lid schrijve men in de Franse tekst « par actions ».

2. In het tweede lid moet de afkorting « V.B.S. » vervangen worden door « vennootschap voor belegging in schuldverderingen ».

Dezelfde opmerking geldt voor artikel 119sexies, behalve wat betreft de woorden « V.B.S. naar Belgisch recht » aan het eind van paragraaf 2.

Ontworpen artikel 119sexies. — 1. In paragraaf 3, eerste lid, behoort de uitdrukking « onaantastbaar maatschappelijk kapitaal » niet te worden gebruikt omdat het aldus genoemde kapitaal, net zoals in iedere handelsvennootschap, ingevolge een statutenwijziging kan worden verminderd of verhoogd.

Aangezien uit paragraaf 3, derde lid, van hetzelfde artikel blijkt dat « het kapitaal van de V.B.S. (...) veranderlijk (is) voor het gedeelte dat het bedrag van het onaantastbaar statutair kapitaal overtreft », behoort te worden geschreven :

« De statuten bepalen het bedrag van het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal. »

2. Het zou beter zijn paragraaf 3, tweede lid, als volgt te stellen :

« Het bedrag bedoeld in het eerste lid mag niet... en moet volgestort zijn. »

3. In paragraaf 3, derde lid, dienen aan het eind van de eerste zin de woorden « onaantastbaar statutair kapitaal » vervangen te worden door de woorden « vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal ».

Het zou beter zijn de derde zin van datzelfde derde lid als volgt te stellen :

« Ingeval de vennootschap binnen de met toepassing van artikel 127bis bepaalde grenzen obligaties heeft uitgegeven of leningen heeft aangegaan, kan een kapitaalvermindering slechts plaatshebben in zoverre de obligaties of leningen worden terugbetaald. »

4. Het vierde lid van paragraaf 3 is overbodig en moet derhalve vervallen (1).

5. Het zou beter zijn paragraaf 4 als volgt te stellen :

« De artikelen 29, §§ 1, 2 en 5, 29^{ter}, 46, eerste en tweede lid, 64, § 2, 70bis en 77, zesde lid, van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, alsmede artikel 72bis van diezelfde wetten wat het veranderlijk gedeelte van het kapitaal betreft, zijn niet van toepassing op de vennootschappen voor belegging in schuldverderingen. »

Art. 5

De inleidende volzin moet als volgt worden gesteld :

« Artikel 120, § 3, tweede lid, van dezelfde wet wordt vervangen... »

Art. 9

Artikel 127bis. — Het zou beter zijn in het begin van het tweede lid te schrijven : « Zodra de instellingen voor belegging ... »

(1) Comp. article 36 de la loi du 4 décembre 1990.

(1) Vergelijk artikel 36 van de wet van 4 december 1990.

OBSERVATIONS FINALES SUR LA FORME

1. Il y a lieu d'écrire « Article 1^{er} », « article 1^{er}bis », « § 1^{er} », « § 1^{er} à § 3 », « alinéa 1^{er} » au lieu de « Article 1 », « article 1bis », « § 1 », « § 1 à 3 », « alinéa 1 ».

2. La division en paragraphes ne se justifie que pour grouper plusieurs alinéas.

L'observation vaut pour les articles 119^{ter} et 119^{quater} en projet (article 4 du projet).

3. Dans une subdivision en 1^o, 2^o..., le premier mot ne s'inscrit pas avec une majuscule; un point-virgule doit remplacer le point.

La chambre était composée de:

M. J.-J. STRYCKMANS, président de chambre;

MM. Y. BOUCQUEY, Y. KREINS, conseillers d'Etat;

MM. C. DESCHAMPS, P. GOTHOT, assesseurs de la section de législation;

Mme R. DEROY, greffier.

M. G. PIQUET, premier auditeur honoraire au Conseil d'Etat, a été appelé en consultation, en application de l'article 82 des lois coordonnées du 12 janvier 1973.

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

Le rapport a été présenté par M. J. REGNIER, auditeur.

La note du Bureau de coordination a été rédigée et exposée par M. I. KOVALOVSKY, référendaire adjoint.

Le Greffier,

R. DEROY.

Le Président,

J.-J. STRYCKMANS.

SLOTOPMERKINGEN OVER DE VORM

1. Er behoort in de Franse tekst « Article 1^{er} », « article 1^{er}bis », « § 1^{er} », « § 1^{er} à § 3 » en « alinéa 1^{er} » te worden geschreven, in plaats van « Article 1 », « article 1bis », « § 1 », « § 1 à 3 » en « eerste lid ».

2. Een indeling in paragrafen is alleen verantwoord als verscheidene leden bij elkaar worden gebracht.

De opmerking geldt voor de ontworpen artikelen 119^{ter} en 119^{quater} (artikel 4 van het ontwerp).

3. Bij een onderverdeling in 1^o, 2^o ..., wordt het eerste woord niet met een hoofdletter geschreven; het punt dient te worden vervangen door een komma.

De kamer was samengesteld uit:

De heer J.-J. STRYCKMANS, kamervoorzitter;

De heren Y. BOUCQUEY, Y. KREINS, staatsraden;

De heren C. DESCHAMPS, P. GOTHOT, assessoren van de afdeling wetgeving;

Mevrouw R. DEROY, griffier.

De heer G. PIQUET, ere-eerste auditeur bij de Raad van State, is bij toepassing van artikel 82 van de gecoördineerde wetten van 12 januari 1973 ter raadpleging opgeroepen.

De overeenstemming tussen de Franse en de Nederlandse tekst werd nagezien onder toezicht van de heer J.-J. STRYCKMANS.

Het verslag werd uitgebracht door de heer J. REGNIER, auditeur.

De nota van het Coördinatiebureau werd opgesteld en toegelicht door de heer I. KOVALOVSKY, adjunct-referendaris.

De Griffier,

R. DEROY.

De Voorzitter,

J.-J. STRYCKMANS.

SENAT DE BELGIQUE

Session de 1990 - 1991

26 juin 1991

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

**AMENDEMENT
PRESENTE PAR LE GOUVERNEMENT**

BELGISCHE SENAAT

Zitting 1990 - 1991

26 juni 1991

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

**AMENDEMENT
VAN DE REGERING**

Article 11.

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

Justification.

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

Artikel 11

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

Verantwoording

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

Le Ministre des Finances, De Minister van Financiën,

Ph. MAYSTADT.

SENAT DE BELGIQUE

Session de 1990 - 1991

26 juin 1991

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

**AMENDEMENT
PRESENTE PAR LE GOUVERNEMENT**

BELGISCHE SENAAT

Zitting 1990 - 1991

26 juni 1991

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

**AMENDEMENT
VAN DE REGERING**

Article 12.

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

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

Justification.

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

Artikel 12

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

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

Verantwoording.

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

Le Ministre des Finances,

De Minister van Financiën,

Ph. MAYSTADT.