

SENAT DE BELGIQUE

SESSION EXTRAORDINAIRE DE 1991-1992

29 JANVIER 1992

Proposition de loi modifiant la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers

(Déposée par M. Cooreman et consorts)

DEVELOPPEMENTS

La présente proposition de loi est déposée afin d'apporter à la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers les modifications indispensables pour assurer le fonctionnement des bourses. Lesdites modifications n'ont pu être opérées comme prévu, par la loi-programme 1991-1992, par suite de la démission du Gouvernement.

Commentaire des articles

Article premier

L'article 104 de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers a notamment abrogé, à partir du 1^{er} janvier 1991, l'article 102 du titre V du livre I^{er} du Code de commerce.

L'article 102 contenait deux paragraphes. Le premier paragraphe donnait au Roi le pouvoir de fixer les conditions pour l'admission de valeurs mobilières à la cote, de même que pour la suspension et la radiation de la cotation, alors que le deuxième paragraphe

BELGISCHE SENAAAT

BUITENGEWONE ZITTING 1991-1992

29 JANUARI 1992

Voorstel van wet tot wijziging van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten

(Ingediend door de heer Cooreman c.s.)

TOELICHTING

Dit voorstel van wet wordt ingediend ten einde aan de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten de wijzigingen aan te brengen die onontbeerlijk zijn om de werking van de beurzen te verzekeren. Deze wijzigingen konden niet als onderdeel van de programmawet 1991-1992 worden doorgevoerd ingevolge het ontslag van de Regering.

Artikelsgewijze toelichting

Artikel 1

Artikel 104 van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten heeft onder meer artikel 102 van titel V van boek I van het Wetboek van Koophandel met ingang van 1 januari 1991 opgeheven.

Artikel 102 bestond uit twee paragrafen. De eerste paragraaf verleende aan de Koning de bevoegdheid de voorwaarden vast te stellen voor onder meer de toelating van effecten in de officiële notering, alsook voor de schorsing en schrapping van de notering,

donnait au Roi le pouvoir de fixer les rémunérations dues par les demandeurs en admission et par les émetteurs dont les titres sont cotés.

C'est sur la base de ce deuxième paragraphe de l'article 102 que le Roi a fixé les rémunérations dont question ci-dessus à l'article 32 de l'arrêté royal du 18 septembre 1990 relatif aux Comités de la cote auprès des Bourses de valeurs mobilières du Royaume et à l'admission des valeurs mobilières à la cote.

Actuellement, l'article 33 de la loi du 4 décembre 1990 a repris, avec quelques adaptations, le contenu de l'article 102, § 1^{er}. Par erreur, le paragraphe 2 du même article n'a pas été repris dans ladite loi.

C'est pourquoi l'article proposé a pour but de rectifier cette erreur et dès lors d'introduire à nouveau la base légale nécessaire pour la fixation et l'adaptation des rémunérations dues par ceux qui demandent l'inscription à la cote et par les émetteurs de valeurs mobilières cotées à leur demande. Cela est de plus grandement justifié par le fait que ces rémunérations constituent une source de financement importante pour les bourses.

Afin d'éviter que la cote ne soit abandonnée au profit du second marché, il paraît indiqué de donner au Roi le pouvoir de fixer les rémunérations dues à la Commission de la Bourse par ceux qui demandent l'inscription de valeurs mobilières au second marché ainsi que par les émetteurs dont les titres sont négociés au second marché à leur demande.

Articles 2 et 3

Il s'agit d'adaptations techniques résultant des modifications proposées pour l'article 33 de la loi du 4 décembre 1990.

Articles 4 et 5

A la suite de la loi du 4 décembre 1990, les agents de change peuvent exercer leur profession en qualité de personne physique jusqu'au 31 décembre 1990 au plus tard. A partir de cette date, ils n'ont plus accès au marché des valeurs mobilières organisé par les sociétés des Bourses de valeurs mobilières, si ce n'est par l'intermédiaire de sociétés de bourse.

Cette loi prévoit notamment la dissolution de l'association des agents de change et le transfert de l'actif net de celle-ci aux nouvelles sociétés des Bourses de valeurs mobilières. Conformément à l'article 80, § 1^{er}, de la loi susmentionnée, la contre-valeur de cet actif net est remboursée en espèces aux anciens agents de change ou à leurs ayants droit au prorata de leur part dans ledit actif net.

terwijl de tweede paragraaf aan de Koning de opdracht gaf de vergoedingen vast te stellen die verschuldigd waren door de aanvragers van de notering en de instellingen die de genoteerde effecten uitgeven.

Het is op grond van deze tweede paragraaf van artikel 102 dat de Koning in artikel 32 van het koninklijk besluit van 18 september 1990 betreffende de Noteringscomités bij de Effectenbeurzen van het Rijk en betreffende de toelating van effecten tot de notering, de hogervermelde vergoedingen heeft vastgesteld.

Thans heeft artikel 33 van de wet van 4 december 1990 de inhoud van artikel 102, § 1, met enkele aanpassingen overgenomen. Per vergissing werd echter de tweede paragraaf van datzelfde artikel niet in bedoelde wet overgenomen.

Het voorgestelde artikel heeft derhalve tot doel die vergissing recht te zetten en opnieuw de wettelijke basis in te voeren die nodig is voor de vaststelling en de aanpassing van de vergoedingen, verschuldigd door de aanvragers van de notering en de uitgevende instellingen waarvan de effecten op hun aanvraag in de notering zijn opgenomen. Dit is ten eerste verantwoord daar deze vergoedingen een belangrijke financieringsbron voor de beurzen vormen.

Om te vermijden dat de notering verlaten wordt ten gunste van de tweede markt, lijkt het aangewezen dat aan de Koning ook de bevoegdheid wordt verleend de vergoedingen te bepalen die aan de Beurscommissie verschuldigd zijn door degenen die de opneming van effecten in de tweede markt vragen en de instellingen waarvan de effecten op hun verzoek in de tweede markt zijn opgenomen.

Artikelen 2 en 3

Het gaat hier om technische aanpassingen die voortvloeien uit de wijzigingen voorgesteld voor artikel 33 van de wet van 4 december 1990.

Artikelen 4 en 5

Ingevolge de wet van 4 december 1990 mogen de effectenmakelaars nog uiterlijk tot 31 december 1990 hun beroep uitoefenen in de hoedanigheid van natuurlijk persoon. Vanaf die datum krijgen ze geen toegang meer tot de door de effectenbeursvennootschappen georganiseerde effectenmarkt tenzij middels een beursvennootschap.

Die wet bepaalt onder meer ook dat de vereniging van wisselagenten wordt ontbonden en dat het netto-actief wordt overgedragen aan de nieuwe effectenbeursvennootschappen. De tegenwaarde van dat netto-actief wordt overeenkomstig artikel 80, § 1, van bovenvermelde wet, in contanten uitbetaald aan de vroegere wisselagenten of aan hun rechthebbenden volgens hun aandeel in het netto-actief.

Ce remboursement constitue indubitablement un revenu professionnel imposable, puisque les agents de change ont constitué cet actif net dans le cadre de leur activité professionnelle au moyen de cotisations fiscalement déductibles et que c'est maintenant en raison de cette activité professionnelle — à laquelle il a été entretemps mis fin en tant que personne physique — qu'ils ont droit à leur part dans ledit actif net. Ce remboursement constitue également un dédommagement pour la perte de revenus professionnels résultant de la cessation obligatoire de l'exercice, en tant que personne physique, de la profession d'agent de change. Les motifs de la cessation de l'activité professionnelle peuvent être de nature diverse: poursuite de l'activité par l'intermédiaire d'une société de bourse, mise à la retraite, cessation obligatoire en raison des nouvelles dispositions légales, etc.

Pour qu'il ne subsiste aucun doute quant au régime fiscal applicable au remboursement visé à l'article 80, il est expressément prévu que la contrepartie dudit actif net est imposable distinctement et en une seule fois au taux de 16,5 p.c., à moins que la globalisation de l'ensemble des revenus ne soit plus favorable.

Cette contrepartie constitue un revenu imposable de la période au cours de laquelle elle est effectivement attribuée.

*
* *

PROPOSITION DE LOI

Article premier

A l'article 33 de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers, dont le texte actuel formera le § 1^{er}, il est ajouté un § 2, rédigé comme suit:

« § 2. Le Roi fixe les rémunérations dues aux Commissions des Bourses par:

- 1^o les personnes qui demandent l'inscription de valeurs mobilières à la cote;
- 2^o les émetteurs dont les valeurs mobilières ont été inscrites à la cote à leur demande;
- 3^o les personnes qui demandent l'inscription de valeurs mobilières au second marché;
- 4^o les émetteurs dont les valeurs mobilières ont été inscrites au second marché à leur demande. »

Deze uitbetaling vormt onbetwistbaar een belastbaar beroepsinkomen aangezien de wisselagenten het bedoelde netto-actief mee opgebouwd hebben, via fiscaal aftrekbare bijdragen, binnen het kader van hun beroepswerkzaamheid, en zij nu uit hoofde van die — ondertussen als natuurlijk persoon stopgezette — beroepswerkzaamheid recht krijgen op hun aandeel in het netto-actief. Die betaling vormt echter ook een schadeloosstelling voor de derving van beroepsinkomsten omwille van de gedwongen stopzetting als natuurlijk persoon van het beroep van makelaar. De redenen waarom het beroep wordt stopgezet kunnen van diverse aard zijn: verderzetting via een beursvennootschap, pensionering, gedwongen stopzetting omwille van de nieuwe wetsbepalingen, enz.

Om ter zake echter geen twijfel te laten bestaan over de fiscale regeling van de in artikel 80 bedoelde uitbetaling, wordt ondubbelzinnig bepaald dat de verkregen tegenwaarde van het bedoelde netto-actief eenmalig en afzonderlijk belastbaar is aan het tarief van 16,5 pct. tenzij de volledige globalisatie voordeliger is.

De belastbaarheid van deze tegenwaarde ontstaat op het tijdstip van de werkelijke toekenning ervan.

E. COOREMAN.

*
* *

VOORSTEL VAN WET

Artikel 1

Aan artikel 33 van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, waarvan de huidige tekst § 1 zal vormen, wordt een § 2 toegevoegd, luidend als volgt:

« § 2. De Koning bepaalt de vergoedingen die aan de Beurscommissies verschuldigd zijn door:

- 1^o de personen die om opneming van effecten in de notering verzoeken;
- 2^o de uitgevende instellingen waarvan de effecten in de notering op hun aanvraag zijn opgenomen;
- 3^o de personen die om opneming van effecten in de tweede markt verzoeken;
- 4^o de uitgevende instellingen waarvan de effecten in de tweede markt op hun aanvraag zijn opgenomen. »

Art. 2

A l'article 34, § 1^{er}, 2^o, de la même loi, les mots « l'article 33, 1^o ou 2^o, » sont remplacés par les mots « l'article 33, § 1^{er}, 1^o ou 2^o, ».

Art. 3

A l'article 95, deuxième alinéa, de la même loi, les mots « l'article 33 à la Commission de la Bourse » sont remplacés par les mots « l'article 33, § 1^{er}, aux Commissions des Bourses ».

Art. 4

L'intitulé du livre II, titre IV, chapitre II, de la même loi est remplacé par les mots « Dispositions fiscales ».

Art. 5

Un article 101*bis*, libellé comme suit, est inséré dans le livre II, titre IV, chapitre II, de la même loi :

« *Article 101bis.* — Par dérogation aux articles 77 à 93 du Code des impôts sur les revenus, la contre-valeur de l'actif net, visée à l'article 80, § 1^{er}, troisième alinéa, de la présente loi est imposable distinctement au taux de 16,5 p.c. pour les agents de change ou leurs ayants droit, sauf si l'impôt ainsi calculé, majoré de l'impôt afférent aux autres revenus, est supérieur à celui que donnerait l'application des articles 77 à 91 du même Code à l'ensemble des revenus imposables, y compris la contre-valeur visée ci-dessus. »

Art. 2

In artikel 34, § 1, 2^o, van dezelfde wet worden de woorden « artikel 33, 1^o of 2^o, » vervangen door de woorden « artikel 33, § 1, 1^o of 2^o, ».

Art. 3

In artikel 95, tweede lid, van dezelfde wet worden de woorden « artikel 33 aan de Beurscommissie » vervangen door de woorden « artikel 33, § 1, aan de Beurscommissies ».

Art. 4

Het opschrift van boek II, titel IV, hoofdstuk II, van dezelfde wet wordt vervangen door de woorden « Fiscale bepalingen ».

Art. 5

In boek II, titel IV, hoofdstuk II, van dezelfde wet, wordt een artikel 101*bis* ingevoegd, luidend als volgt :

« *Artikel 101bis.* — In afwijking van de artikelen 77 tot 93 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen, is de in artikel 80, § 1, derde lid, van deze wet bedoelde tegenwaarde van het netto-actief ten name van de effectenmakelaars of hun rechthebbenden afzonderlijk belastbaar tegen een aanslagvoet van 16,5 pct., behalve wanneer de aldus berekende belasting, vermeerderd met de belasting betreffende de andere inkomsten, meer bedraagt dan die welke zou voortvloeien uit de toepassing van de artikelen 77 tot 91 van hetzelfde Wetboek op het geheel van de belastbare inkomsten met inbegrip van de hiervoor bedoelde tegenwaarde. »

E. COOREMAN.
E. van WEDDINGEN.
P. CAHAY-ANDRE.