

BELGISCHE SENAAAT**ZITTING 1994-1995****8 MAART 1995**

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

VERSLAG

**NAMENS DE COMMISSIE
VOOR DE FINANCIEN
UITGEBRACHT
DOOR DE HEER GEENS**

**1. INLEIDENDE UITEENZETTING
DOOR DE MINISTER VAN FINANCIEN**

Dit voorontwerp strekt er allereerst toe in ons vennootschapsrecht de mogelijkheid in te voeren om effecten onder gedematerialiseerde vorm uit te geven.

Daar waar het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten het stelsel heeft gecreëerd van de rekenin-

Aan de werkzaamheden van de Commissie hebben deelgenomen:

1. Vaste leden: de heer Cooreman, voorzitter; de dames Cahay-André, Delcourt-Pêtre, de heren Deprez, Didden, Dighneef, Garcia, Hatry, Kenzeler, Leroy, Moens, Tavernier, Vancrombruggen, Van Thillo, van Weddingen en Geens, rapporteur.

2. Plaatsvervangers: de heren Cannaerts, De Roo, Loones en Wintgens.

R. A 16815*Zie:***Gedr. St. van de Senaat:**

1321-1 (1994-1995): Ontwerp van wet.

SÉNAT DE BELGIQUE**SESSION DE 1994-1995****8 MARS 1995**

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

RAPPORT

**FAIT AU NOM
DE LA COMMISSION
DES FINANCES
PAR M. GEENS**

**1. EXPOSÉ INTRODUCTIF
DU MINISTRE DES FINANCES**

Le présent projet vise en premier lieu à introduire dans notre droit des sociétés la possibilité d'émettre des valeurs mobilières sous forme dématérialisée.

Alors que l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobilières a créé le régime des comptes courants de valeurs mobilières

Ont participé aux travaux de la commission:

1. Membres effectifs: M. Cooreman, président; Mmes Cahay-André, Delcourt-Pêtre, MM. Deprez, Didden, Dighneef, Garcia, Hatry, Kenzeler, Leroy, Moens, Tavernier, Vancrombruggen, Van Thillo, van Weddingen et Geens, rapporteur.

2. Membres suppléants: MM. Cannaerts, De Roo, Loones et Wintgens.

R. A 16815*Voir:***Document du Sénat:**

1321-1 (1994-1995): Projet de loi.

gen-courant van effecten onderworpen aan een vervangbaar depot, heeft de wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van de overheidsschuld en het monetair beleidsinstrumentarium een nieuwe vorm ingevoerd voor de effecten van de overheidsschuld, met name de gedematerialiseerde vorm, waardoor de effecten uitsluitend vertegenwoordigd worden door een boeking op rekening. De wet van 22 juli 1991 betreffende de thesauriebewijzen en depositobewijzen voorziet eveneens in de mogelijkheid voor ondernemingen die de vorm van een rechtspersoon hebben aangenomen, thesauriebewijzen en depositobewijzen uit te geven onder de vorm van gedematerialiseerde effecten die uitsluitend op rekening zijn geboekt. In tegenstelling tot het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 hebben deze wetgevingen een nieuwe vorm van effecten ingevoerd, die zij omschrijven als de gedematerialiseerde vorm.

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

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

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

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

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

soumises à dépôt fongible, la loi du 2 janvier 1991 relative au marché des titres de la dette publique et aux instruments de la politique monétaire a introduit une forme nouvelle pour les titres de la dette publique, à savoir la forme dématérialisée par laquelle les titres sont exclusivement représentés par une inscription en compte. La loi du 22 juillet 1991 relative aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt a également prévu la possibilité pour les entreprises, organisées sous la forme de personnes morales, d'émettre des billets de trésorerie ou des certificats de dépôt sous la forme de titres dématérialisés qui sont exclusivement inscrits en compte. À la différence de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967, ces deux législations ont introduit une forme nouvelle pour les valeurs mobilières qu'elles définissent: la forme dématérialisée.

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

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

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

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

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

Bij de uitwerking van het nieuwe stelsel van gedematerialiseerde effecten van naamloze vennootschappen heeft de Regering zich grotendeels gebaseerd op de ervaring die werd opgedaan bij de uitvoering van het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967, en van de wetten van 2 januari 1991, van 22 juli 1991 en van 6 augustus 1993.

*
* *

In de tweede plaats tracht dit voorontwerp eveneens sommige bepalingen van het koninklijk besluit nr. 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de effecten te vereenvoudigen en te vervolledigen.

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

2. ALGEMENE BESPREKING

Een lid vraagt of, ingevolge het wetsontwerp, de dematerialisatie van effecten niet op een bepaald ogenblik door de overheid kan worden opgelegd.

De minister van Financiën antwoordt dat het ontwerp de naamloze vennootschappen de mogelijkheid biedt om, enkel wanneer zij dat willen, gedematerialiseerde effecten uit te geven.

Een ander lid vraagt wat het fundamenteel onderscheid is tussen een effect op naam en een gedematerialiseerd effect. Een aandeel op naam bestaat evenmin maar wordt enkel opgenomen in het register van de aandelen op naam dat, tegenover derden, als eigendomsbewijs geldt. Het papier dat een aandeelhouder eventueel krijgt, is alleen maar een bewijs van inschrijving in het register.

De minister van Financiën antwoordt dat een aandeel op naam wordt ingeschreven in het register van de vennootschap die dan ook de identiteit kent van de aandeelhouder. Het gedematerialiseerd aandeel wordt geboekt op een rekening bij een door

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

*
* *

En second lieu, le présent projet tend aussi à clarifier et à compléter certaines dispositions de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 favorisant la circulation des valeurs mobilières.

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

2. DISCUSSION GÉNÉRALE

Un membre demande si, en vertu de la loi en projet, les autorités ne pourraient, à un moment donné, imposer la dématérialisation des titres.

Le ministre des Finances répond que le projet offre la possibilité aux sociétés anonymes d'émettre, uniquement si elles le veulent, des titres dématérialisés.

Un membre demande quelle est la différence fondamentale entre un titre nominatif et un titre dématérialisé. Un titre nominatif n'a pas non plus d'existence et est seulement inscrit au registre des actions nominatives, lequel tient lieu de titre de propriété à l'égard des tiers. Le papier qu'un actionnaire reçoit éventuellement n'est rien d'autre qu'une preuve de l'inscription au registre.

Le ministre des Finances répond qu'une action nominative est inscrite au registre de la société, qui connaît dès lors l'identité de l'actionnaire. L'action dématérialisée est enregistrée sur un compte auprès d'un teneur de comptes agréé par le Roi. Ce teneur de

de Koning erkende rekeninghouder. Deze rekeninghouder zorgt ervoor dat de gedematerialiseerde effecten worden geboekt op rekeningen bij een vereffeningsinstelling. Het is enkel deze vereffeningsinstelling die in het register van de aandelen op naam wordt ingeschreven voor het overeenstemmend aantal aandelen.

Zelfde spreker stelt dat hoe dan ook moet worden gewaarborgd dat de effecten van de kleine aandeelhouder in hun gedematerialiseerde vorm niet gemakkelijk kunnen gestolen worden of verdwijnen.

In dezelfde lijn meent een volgende interveniënt dat er een duidelijke grens moet lopen tussen de gedematerialiseerde effecten die een rekeninghouder enerzijds voor eigen rekening bijhoudt en anderzijds voor rekening van derden. Vele gevallen van fraude bij wisselagenten berusten op een vermenging van het eigen patrimonium van de wisselagent met dat van zijn cliënteel. Bovendien zijn de risico's groter omdat de gedematerialiseerde effecten geen nummer meer hebben, wat de precieze identificatie bemoeilijkt.

De minister wijst er op dat artikel 3 van het ontwerp voorziet dat de erkende rekeninghouder de gedematerialiseerde effecten die hij voor eigen rekening en voor rekening van derden bijhoudt op afzonderlijke rekeningen moet aanhouden bij het voorziene vereffeningsorganisme.

Bovendien zal dit probleem op een meer algemene wijze worden geregeld in een apart wetsontwerp waarbij de globale segregatie wordt voorgesteld tussen eigen fondsen en cliëntenfondsen en dit bij zowel wisselagenten als beursvennootschappen.

Een lid vraagt of in het wetsontwerp niet een uitdrukkelijke bepaling moet worden opgenomen ten einde de wijze van oproeping van de eigenaars van gedematerialiseerde effecten te bepalen.

De minister antwoordt dat een dergelijke bepaling niet onontbeerlijk is en wel om de volgende redenen:

1. De memorie van toelichting bij het wetsontwerp verduidelijkt op blz. 4 het volgende:

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

2. Het eerste tot het derde lid van artikel 73 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen sommen de oproepingsformaliteiten op die gelden voor alle aandeelhouders zonder onderscheid tussen de eigenaars van effecten aan toonder en eigenaars van effecten op naam.

comptes veille à ce que les titres dématérialisés soient enregistrés sur des comptes auprès d'un organisme de liquidation. C'est cet organisme de liquidation seulement qui sera inscrit au registre des actions nominatives pour le nombre correspondant d'actions.

Le même intervenant souligne qu'en tout état de cause, il faut garantir que, dans leur forme dématérialisée, les titres des petits actionnaires ne puissent être facilement volés ou disparaître.

Dans le même ordre d'idées, un autre intervenant souligne qu'il doit y avoir une séparation très nette entre les titres dématérialisés qu'un teneur de comptes détient pour son propre compte, d'une part, et pour celui de tiers, d'autre part. Beaucoup de cas de fraude impliquant des agents de change reposent sur une confusion entre le patrimoine propre de l'agent de change et celui de sa clientèle. De plus, les risques sont plus grands du fait que les titres dématérialisés n'ont plus de numéro, ce qui rend plus difficile une identification précise.

Le ministre rappelle que l'article 3 du projet prévoit que le teneur de comptes agréé doit maintenir sur des comptes séparés, auprès de l'organisme de liquidation prévu, les titres qu'il détient pour son propre compte et ceux qu'il détient pour le compte de tiers.

Par ailleurs, ce problème sera réglé d'une manière plus générale dans un projet de loi spécifique qui proposera une ségrégation globale entre les fonds propres et les fonds de la clientèle, et ce, tant pour ce qui est des agents de change que des sociétés de bourse.

Un membre demande si, dans le projet de loi, une disposition explicite ne devait pas être prévue afin de préciser le mode de convocation des propriétaires de titres dématérialisés.

Le ministre répond qu'une telle disposition ne s'impose pas, pour les raisons suivantes:

1. L'exposé des motifs du projet de lois souligne à la page 4 que:

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

2. Les alinéas 1^{er} à 3 de l'article 73 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales indiquent les formalités de convocation pour l'ensemble des actionnaires sans distinction entre les propriétaires de titres au porteur ou nominatifs.

In afwijking daarvan worden in het vierde en vijfde lid de formaliteiten vermeld die alleen gelden voor de oproeping van de houders van aandelen op naam.

Aangezien de houders van gedematerialiseerde effecten niet specifiek worden genoemd, kan er geen twijfel over bestaan dat het eerste tot derde lid van toepassing is voor de oproeping van die aandeelhouders tot de algemene vergaderingen van aandeelhouders, daar artikel 73 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen alleen voor de houders van aandelen op naam in een uitdrukkelijke afwijking voorziet.

De oproepingswijze bepaald in het eerste tot het derde lid is die welke gebruikelijk is voor houders van effecten uitgegeven in welke vorm ook waaronder derhalve ook, zodra dat mogelijk is, de gedematerialiseerde vorm.

Artikel 92 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen is op dezelfde manier opgesteld als artikel 73 zodat dezelfde redenering van toepassing is op de oproeping van de eigenaars van gedematerialiseerde obligaties tot de algemene vergaderingen van obligatiehouders.

3. ARTIKELSGEWIJZE BESPREKING

Artikel 1

Dit artikel wordt eenparig aangenomen door de 13 aanwezige leden.

Artikel 2

Een lid merkt op dat ingevolge het voorgestelde derde lid van artikel 41, § 1, enkel nog aandelen aan toonder zullen kunnen worden gesplitst in onderaandelen terwijl dit vroeger voor alle aandelen mogelijk was. Waarom kunnen de eigenaars van aandelen op naam van dit voordeel in de toekomst geen gebruik meer maken? Bij het openvallen van een nalatenschap bijvoorbeeld, is het een nadeel dat aandelen op naam niet kunnen worden gesplitst.

Een ander lid merkt op dat in de tekst sprake is van « onderaandelen », d.w.z. een materieel stuk hoewel de aandelen op naam niet in een materiële vorm bestaan. Hij is van mening dat een splitsing in onderaandelen noodzakelijkerwijze betrekking heeft op aandelen aan toonder. Zijns inziens is het altijd mogelijk om, bijvoorbeeld, een aandeel opgesplitst in tienden in het register van de aandeelhouders in te schrijven, met dien verstande dat het stemrecht geregeld wordt door de statuten. Daarvoor is geen wettelijke machtiging vereist.

De eerste spreker merkt op dat waar de Franse tekst spreekt van « coupures », een materieel element, de

À titre dérogatoire, les alinéas 4 et 5 mentionnent les formalités de convocation des actionnaires en nom.

À défaut de mention spécifique relative aux porteurs de titres dématérialisés, nul doute ne peut exister quant à l'application des alinéas 1^{er} à 3 en ce qui concerne leur convocation aux assemblées générales d'actionnaires, l'article 73 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales ne prévoyant une dérogation explicite que pour les actionnaires en nom.

Le mode de convocation prévu aux alinéas 1 à 3 est le mode général appliqué aux porteurs de titres émis sous quelque forme que ce soit, ce qui inclut donc, dès qu'elle sera possible, la forme dématérialisée.

L'article 92 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales est rédigé de la même façon que l'article 73, de sorte que le même raisonnement est applicable à la convocation des propriétaires d'obligations dématérialisées aux assemblées générales d'obligataires.

3. DISCUSSION DES ARTICLES

Article premier

Cet article est adopté à l'unanimité des 13 membres présents.

Article 2

Un membre observe que, par suite du troisième alinéa de l'article 41, § 1^{er}, proposé, seules les actions au porteur pourront encore être scindées en coupures, alors que précédemment c'était possible pour toutes les actions. Pourquoi les détenteurs d'actions nominatives ne pourront-ils plus bénéficier de cet avantage à l'avenir? Lors de l'ouverture d'une succession, par exemple, c'est un inconvénient de ne pouvoir scinder des actions nominatives.

Un autre membre fait remarquer que le texte parle de « coupures », c'est-à-dire un élément matériel alors que les actions nominatives n'existent pas matériellement. Il estime qu'une division en coupures porte nécessairement sur des actions au porteur. À son avis, il est toujours possible d'inscrire par exemple un dixième d'action dans le registre des actionnaires étant entendu que le droit de vote est régi par les statuts. Pour cela, il ne faut pas une autorisation légale.

Le premier intervenant fait remarquer que le texte français parle de « coupures », ce qui est un élément

Nederlandse tekst het heeft over « onderaandelen », waarbij niet bepaald duidelijk is dat een materieel element beoogt wordt.

De minister verwijst naar bladzijde 5 van de memorie van toelichting :

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

De eerste interveniënt antwoordt dat hij wel kennis heeft van gesplitste aandelen op naam.

De minister stelt voor om de woorden « aan toonder » te laten vallen. Er is geen enkel bezwaar dat de statuten van een naamloze vennootschap de splitsing van de aandelen op naam voorzien.

Een lid meent dat het bezwaar van de eerste interveniënt ook wordt verholpen als het woord « coupures » wordt vervangen door « fractions ». Deze wijziging impliceert wel dat vennootschappen zich niet kunnen verzetten tegen de splitsing van aandelen op naam. Om die reden verkiest hij zelf dat de huidige tekst gehandhaafd blijft want dan moet de splitsing van aandelen op naam in de statuten voorzien worden.

Als de statuten die mogelijkheid voorzien, is er echter geen enkele wettelijke bepaling die dergelijke splitsing verbiedt.

De Commissie besluit het artikel van het ontwerp ongewijzigd te handhaven maar stelt duidelijk dat dit artikel geenszins belet dat de statuten geldig kunnen bepalen dat de aandelen op naam gesplitst kunnen worden en als zodanig worden ingeschreven in het aandelenregister.

Het artikel wordt eenparig aangenomen door de 13 aanwezige leden.

Artikel 3

Een lid vraagt welke instellingen als rekeninghouder erkend zullen worden door de Koning.

De minister antwoordt dat dat nog niet volledig is uitgemaakt. Er wordt ondermeer gedacht aan de Nationale Bank of een onderneming die daartoe speciaal wordt opgericht door verschillende banken.

Een ander lid merkt op dat het vierde lid van de voorgestelde § 1bis alleen gewag maakt van « de in-

matériel, tandis que le texte néerlandais utilise le terme « onderaandelen », dont il ne ressort pas clairement que l'on vise un élément matériel.

Le ministre se réfère à la page 5 de l'exposé des motifs, où l'on peut lire ce qui suit :

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

Le premier intervenant réplique qu'à sa connaissance, il existe bel et bien des actions nominatives divisées.

Le ministre propose de supprimer les mots « au porteur ». Rien ne s'oppose à ce que les statuts d'une société anonyme prévoient la division des actions nominatives.

Selon un membre, on peut aussi répondre à l'objection du premier intervenant en remplaçant le terme « coupure » par « fraction ». Mais cette modification implique que les sociétés ne pourraient pas s'opposer à la division des action nominatives. C'est pourquoi, il préfère que l'on maintienne le texte actuel, car la division d'actions nominatives doit alors être prévue dans les statuts.

Si les statuts ne prévoient la possibilité, il n'y a toutefois aucune disposition légale qui interdise une telle division.

La commission décide de laisser inchangé l'article du projet, mais dit clairement que cet article n'empêche nullement les statuts de stipuler valablement que les actions nominatives puissent être inscrites par divisions dans le registre.

L'article est adopté à l'unanimité des 13 membres présents.

Article 3

Un membre demande quels organismes seront agréés par le Roi comme teneurs de comptes.

Le ministre répond que cette question n'est pas encore tout à fait réglée. On pense notamment à la Banque nationale ou à une entreprise qui serait créée spécialement à cet effet par plusieurs banques.

Un autre membre fait remarquer que l'alinéa 4 du § 1^{er}bis proposé ne fait état que de « l'organisme », au

stelling», in het enkelvoud. Is de Regering voornemens de Nationale Bank van België een nieuw monopolie toe te kennen?

De minister antwoordt dat iedereen het er over eens is dat, per categorie van effecten, één enkele instelling volstaat daar de markt te klein is.

Senator Hatry meent dat dit dan ook best in de tekst uitdrukkelijk vermeld wordt en dient daarom, samen met senator Goovaerts, het volgende amendement in:

« In het vierde lid, eerste volzin, van de voorgestelde § 1bis, tussen het woord « duidt » en de woorden « het organisme » in te voegen de woorden « per categorie effecten ».

Verantwoording

Monopolievorming voorkomen in acht nemend de beperkte omvang van de Belgische markt.

Dit amendement wordt eenparig aangenomen door de 13 aanwezige leden.

De indiener van het amendement vraagt zich af of, om alle misverstanden te vermijden, dit amendement niet moet worden uitgebreid tot al de artikelen waarin sprake is van « de vereffeningsinstelling ».

De Commissie beslist dat telkens waar in de tekst sprake is van « de vereffeningsinstelling », de vereffeningsinstelling bedoeld wordt die per categorie effecten door de Koning zal worden aangeduid.

De minister herinnert eraan dat in de memorie van toelichting op verscheidene plaatsen te lezen staat dat deze vereffeningsinstelling niet noodzakelijk steeds dezelfde dient te zijn voor alle categorieën van gedematerialiseerde effecten. Het spreekt dus vanzelf dat de aanvulling die het amendement van de heren Hatry en Goovaerts bij artikel 3 wil aanbrengen, op alle artikelen slaat.

Een lid merkt op dat de overdracht van het gedematerialiseerd effect gebeurt door overschrijving van rekening op rekening. Betekent dit dat een gift van hand tot hand niet langer mogelijk is?

De minister verwijst in dit verband naar de memorie van toelichting (blz. 6):

« Om te antwoorden op een opmerking van de Raad van State, is de Regering van oordeel dat niet in een bijzondere regeling zal moeten worden voorzien wat de mogelijke handgift van gedematerialiseerde effecten betreft. Zoals voor wat overschrijvingen van contanten betreft, de overdrachten van effecten door overschrijving zullen, wanneer zij ten kosteloze titel worden uitgevoerd, een onrechtstreekse schenking uitmaken die vrijgesteld is van de door artikel 931 van het Burgerlijk Wetboek en artikel 9 van de organieke

singulier. Est-ce que le Gouvernement a l'intention de confier à la Banque nationale de Belgique un nouveau monopole?

Le ministre répond que tout le monde s'accorde à dire que, par catégorie de titres, un seul organisme suffit parce que le marché est trop étroit.

Le sénateur Hatry considère que, dans ce cas, il vaut mieux le mentionner explicitement dans le texte, et il présente dès lors, avec le sénateur Goovaerts, l'amendement suivant:

« À la première phrase du quatrième alinéa du § 1^{er} bis proposé, ajouter, après le mot « désigne », les mots « par catégorie de valeurs mobilières ».

Justification

Éviter le monopole, tout en tenant compte de la dimension restreinte du marché belge.

Cet amendement est adopté à l'unanimité des 13 membres présents.

L'auteur de l'amendement se demande si, pour prévenir tout malentendu, il n'y aurait pas lieu d'étendre cet amendement à tous les articles où il est question de l'organisme de liquidation.

La commission décide que chaque fois qu'il est question, dans le texte, de l'organisme de liquidation, il faut entendre par là l'organisme de liquidation que le Roi désignera par catégorie de valeurs mobilières.

Le ministre rappelle qu'à plusieurs endroits dans l'exposé des motifs, il est déjà indiqué que cet organisme de liquidation ne devra pas nécessairement être le même pour toutes les catégories de valeurs mobilières dématérialisées. Il va donc de soi que la précision apportée par l'amendement de MM. Hatry et Goovaerts à l'article 3 porte sur tous les articles.

Un membre observe que le transfert du titre dématérialisé se fait par virement de compte à compte. Cela veut-il dire qu'un don manuel n'est plus possible?

Le ministre renvoie à ce sujet à l'exposé des motifs (p. 6):

« Pour répondre à une observation formulée par le Conseil d'État, le Gouvernement estime qu'il n'y a pas lieu de prévoir un régime particulier réglant l'éventualité du don manuel d'effets dématérialisés. Comme en matière de virement d'espèces, les transferts de titres dématérialisés par virement constitueront, lorsqu'ils sont faits à titre gratuit, une donation indirecte dispensée des formalités visées à l'article 931 du Code civil et à l'article 9 de la loi organique du notariat (Raucent et Staquet, Examen de jurispru-

wet op het notariaat voorgeschreven formaliteiten (Raucent en Staquet, Overzicht van rechtspraak, R.C.J.B., 1989, nr. 35, blz. 692-693, en de aangehaalde citaten). Zulke schenkingen zullen dus vrijgesteld zijn van het schenkingsrecht indien zij niet ter registratie worden aangeboden.»

Een ander lid meent dat dit slechts een vrome wens is omdat het ingaat tegen de huidige jurisprudentie. Gelet op de instructies die de banken op dit ogenblik geven voor een overschrijving in contanten lijkt de schenking van gedematerialiseerde effecten niet vanzelfsprekend. Wel is hij het er mee eens dat een regeling van deze problematiek niet moet gebeuren in het kader van dit ontwerp.

Een interveniënt vraagt wat het eigenlijk doel is van dit ontwerp van wet. Wil men vermijden dat in de toekomst de titels nog moeten worden gedrukt? Beoogt men een verbetering van de liquiditeit van de markt? Brengt dit ons een stap dichterbij een vermogenskadaster?

Een ander lid herinnert eraan dat de vennootschappen voor wat betreft de dematerialisering van effecten al langer vragende partij zijn. Bovendien heeft de Regering duidelijk gezegd dat zij niet de bedoeling heeft om de vennootschappen of de aandeelhouders tot dematerialisering te verplichten. Er wordt dus enkel een mogelijkheid tot dematerialisering voorzien.

De minister bevestigt dat dit ontwerp enkel een mogelijkheid wil bieden maar dat er geenszins een verplichting wordt opgelegd.

Een lid merkt op dat als de Regering van deze nieuwe mogelijkheid een fiscaal instrument wenst te maken, zij dit onvermijdelijk op elk ogenblik kan doen en dat zij dit ook kan zonder deze wet. Hij herinnert er echter aan dat de minister ontkent heeft dat dit zijn bedoeling is. De minister bevestigt dit.

Een volgende interveniënt vraagt of, wanneer ter gelegenheid van een kapitaalsverhoging bijvoorbeeld, besloten wordt gedematerialiseerde aandelen te creëren, een aandeelhouder kan eisen aandelen aan toonder te ontvangen of moet hij zich neerleggen bij de beslissing van de algemene vergadering.

Een lid meent dat, binnen de logica van het systeem, een aandeelhouder zich moet schikken naar de beslissing van de algemene vergadering. Wel dringt een tweede vraag zich op: kan de algemene vergadering, middels een statuutwijziging, ook beslissen om reeds bestaande aandelen op naam of aan toonder in gedematerialiseerde aandelen om te zetten?

Een lid merkt op dat bedrijfsleiders die een openbaar beroep op het spaarwezen doen, zeer goed weten hoe belangrijk het is, rekening te houden met de mentaliteit van de inschrijvers voor de plaatsing van hun aandelen en obligaties. Een onderneming zal niet

dence, R.C.J.B., 1989, n° 35, p. 692-693, et les références citées). De telles donations seront donc exemptes du droit de donation si elles ne sont pas présentées à l'enregistrement.»

Selon un autre membre, il s'agit là d'un vœu pieux, qui va à l'encontre de la jurisprudence actuelle. Compte tenu des instructions que les banques donnent à l'heure actuelle pour un virement en espèces, la donation de titres dématérialisés ne paraît pas évident. Il reconnaît par contre qu'il n'y a pas lieu de régler la question dans le cadre du projet à l'examen.

Un intervenant demande quel est en réalité le but de ce projet de loi. Veut-on éviter que les titres ne doivent encore être imprimés à l'avenir? S'agit-il d'accroître la liquidité du marché? Cette mesure ne nous rapproche-t-elle pas du cadastre des fortunes?

Un autre membre rappelle qu'en ce qui concerne la dématérialisation des titres, les sociétés sont demandeuses depuis longtemps déjà. En outre, le Gouvernement a clairement dit qu'il n'avait pas l'intention d'imposer la dématérialisation aux sociétés ou aux actionnaires. On ne prévoit donc qu'une faculté de dématérialiser.

Le ministre confirme que ce projet entend seulement offrir une possibilité et que l'on n'impose nullement une obligation.

Un membre fait remarquer que si le Gouvernement souhaite faire de cette nouvelle possibilité un instrument fiscal, il peut le faire de manière inéluctable à tout moment et même sans recourir à la loi projetée. L'intervenant rappelle toutefois que le ministre a démenti que telle soit son intention. Le ministre confirme ces dires.

Un autre intervenant pose la question suivante. Si, à l'occasion d'une augmentation de capital, par exemple, il est décidé de créer des titres dématérialisés, un actionnaire peut-il exiger de recevoir des titres au porteur ou doit-il se soumettre à la décision de l'assemblée générale?

Un membre considère que, dans la logique du système, un actionnaire doit se conformer à la décision de l'assemblée générale. Mais une seconde question se pose: l'assemblée générale peut-elle, par une modification des statuts, décider également de convertir en titres dématérialisés les actions nominatives ou au porteur existantes?

Un membre fait remarquer que les responsables des entreprises qui font appel public à l'épargne sont très conscients de l'intérêt qu'il y a, pour le placement de leurs actions et obligations, de tenir compte de la mentalité des souscripteurs. Une entreprise ne conver-

zomaar tegen de wil van het publiek ingaan en effecten omzetten in ofwel aandelen op naam, ofwel gedematerialiseerde effecten indien het publiek dat niet interessant vindt.

Een lid is het daar mee eens maar vindt dat bestaande titels niet in een andere vorm mogen worden omgezet tegen de wil in van de kleinere aandeelhouders.

Een ander lid vraagt zich eveneens af of de algemene vergadering zomaar kan beslissen om de bestaande aandelen aan toonder in een andere soort aandelen om te zetten. Volgens hem kunnen de aandeelhouders die het daar niet mee eens zijn naar de rechtbank stappen wegens rechtsmisbruik. Anders lijkt het hem wanneer de statuten van een nieuwe vennootschap dit van meet af aan voorzien.

De minister deelt mee dat geen enkele wetsbepaling de omzetting in een bepaalde vorm oplet. Indien een nieuwe vennootschap of een bestaande vennootschap naar aanleiding van een kapitaalverhoging besluit om alleen gedematerialiseerde effecten te creëren, kan zij dat doen.

Voorts kan een vennootschap, bij een wijziging van haar statuten door de algemene vergadering, eveneens besluiten de aard van de bestaande effecten te wijzigen en bijvoorbeeld de bestaande effecten aan toonder te vervangen door gedematerialiseerde effecten. Geen enkele wetsbepaling verzet zich daartegen op voorwaarde evenwel dat de wettelijke en statutaire voorwaarden voor een statutenwijziging worden nageleefd.

Een lid voegt eraan toe dat het vanzelf spreekt dat een vennootschap die de wettelijke en statutaire vormvereisten naleeft, kan besluiten de aard van die aandelen te veranderen.

Daar staat tegenover dat artikel 46 van de gecoördineerde wetten bepaalt dat de eigenaars van aandelen of andere effecten aan toonder te allen tijde kunnen vragen dat deze op hun kosten worden omgezet in effecten op naam.

Welke bepaling gaat in dat geval voor: de wettelijke of de statutaire?

De minister antwoordt dat geenszins afbreuk kan worden gedaan aan dit wettelijk voorziene recht.

Een lid merkt op dat de algemene vergadering van een vennootschap door een dergelijke beslissing de belangen van de kleine aandeelhouder ernstig kan schaden.

Een ander lid antwoordt dat het in het belang van de vennootschap soms onvermijdelijk is dat de meerderheid van de aandeelhouders beslissingen neemt waar de kleinere aandeelhouders niet gelukkig mee zijn. In het omgekeerde geval wordt een vennootschap soms onbestuurbaar, wat in niemands belang is.

tira pas, contre la volonté du public, les titres soit en actions nominatives, soit en titres dématérialisés si cette idée ne plaît pas au public.

Un membre partage ce point de vue, mais il trouve que les titres existants ne peuvent pas être convertis sous une autre forme contre la volonté des petits actionnaires.

Un autre membre se demande aussi si l'assemblée générale peut décider, sans autre formalité, de convertir les actions au porteur existantes en actions d'un autre type. D'après lui, les actionnaires opposés à cette décision peuvent saisir le juge pour abus de droit. Il en va différemment, lui semble-t-il, lorsque les statuts d'une nouvelle société prévoient d'emblée cette possibilité.

Le ministre déclare qu'il n'y a pas de texte de loi qui impose de passer à une forme ou à l'autre. Si une nouvelle société ou une société existante, dans le cadre d'une augmentation de capital, décide de ne créer que des titres dématérialisés, elle peut le faire.

D'autre part, une société peut également décider, dans le cadre d'une modification des statuts par l'assemblée générale, de modifier la nature des titres existants et remplacer par exemple les titres au porteur existants par des titres dématérialisés. Il n'y a aucune disposition légale qui s'oppose à une telle opération à condition que les conditions légales et statutaires pour modifier les statuts soient respectées.

Un membre ajoute qu'il est évident qu'une société qui respecte les formes prévues par la loi et par ses statuts, peut décider de changer la nature de ces actions.

Par contre, l'article 46 des lois coordonnées prévoit que les propriétaires d'actions ou titres au porteur peuvent demander la conversion, à leurs frais, en actions ou titres nominatifs.

Laquelle des deux dispositions, statutaires et légales, l'emporte dans ce cas?

Le ministre répond que l'on ne peut absolument pas déroger à ce droit prévu légalement.

Un membre fait remarquer qu'en prenant une telle décision, l'assemblée générale d'une société peut léser gravement les intérêts du petit actionnaire.

Un autre membre répond que, dans l'intérêt social, il est parfois inévitable que la majorité des actionnaires prenne des décisions qui ne plaisent pas aux petits actionnaires. Dans le cas contraire, une société devient parfois ingouvernable, ce qui n'est de l'intérêt de personne.

De Commissie is het er over eens dat in alle beschouwde hypothesen de aandelhouder zich zal moeten schikken naar de beslissing van de algemene vergadering.

Met het vierde lid van het voorgestelde nieuwe artikel 41, § 1, beoogt het ontwerp de uitgifte van verzameleffecten die een variabel aantal aandelen aan toonder vertegenwoordigen, te institutionaliseren binnen de categorie van effecten aan toonder.

Wat de primaire markt betreft, vraagt een lid of de inschrijver zijn (enkelvoudige of gemengde) keuze moet bekendmaken, een keuze tussen enkelvoudige effecten en verzameleffecten, die behouden blijft zolang hij ze in zijn bezit heeft tot de omzetting of verkoop ervan.

De minister bevestigt dat.

Het lid merkt verder op dat de centraliserende instelling, voor een zelfde effect en voor een zelfde soort van effecten, twee soorten rekeningen moet houden: één die betrekking heeft op de enkelvoudige effecten, een andere die betrekking heeft op de verzameleffecten. Dit onderscheid is des te belangrijker omdat voor de ene of de andere soort verschillende kosten worden aangerekend.

De minister antwoordt dat dit niet noodzakelijk is indien de statuten bepalen dat de kosten van afgifte verschuldigd zijn door degene die uit het stelsel stapt.

Wat de secundaire markt betreft, is het lid van oordeel dat verzameleffecten die opgesteld zijn voor een variabel aantal aandelen, onmogelijk zo maar gekocht of verkocht kunnen worden. Vóór de uitvoering van de beursorders zal de centraliserende instelling dan ook ambtshalve moeten overgaan tot de omzetting van de verzameleffecten in de op de beurs verhandelbare enkelvoudige effecten aan toonder.

De minister antwoordt dat dit niet noodzakelijk is: het deel van het verzameleffect dat een aandeel aan toonder vertegenwoordigt, kan op de beurs worden verhandeld.

Het onderscheid tussen de rekeningen moet natuurlijk gehandhaafd blijven vanaf de klantenrekeningen bij de erkende rekeninghouder tot bij de vereffeningsinstelling.

De specifieke kosten voor elke soort van effecten zullen aangerekend worden bij de instelling die de rekeningen bijhoudt en bij de vereffeningsinstelling.

Tot slot deelt de minister het volgende mee. De C.I.K. is aangesteld voor de verwerking van zowel de gedematerialiseerde effecten als de effecten aan toonder die aan het stelsel van de vervangbaarheid onderworpen zijn. Zij zal twee rekeningen moeten bijhouden, maar alleen om op elk ogenblik te bepalen hoeveel effecten het zelf in fysieke bewaargeving bezit

La commission s'accorde à considérer que, dans toutes les hypothèses envisagées, l'actionnaire devra se conformer à la décision de l'assemblée générale.

Par le quatrième alinéa du nouvel article 41, § 1^{er}, proposé, le projet vise à institutionnaliser — dans la catégorie de titres au porteur — l'émission de certificats collectifs représentatifs d'un nombre variable d'actions au porteur.

En ce qui concerne le marché primaire, un membre demande si le souscripteur devra manifester son choix (unique ou panaché) entre titres unitaires et certificats collectifs, choix persistant pendant la détention jusqu'à la conversion ou jusqu'à la vente.

Le ministre le confirme.

Dès lors, poursuit le membre, l'organisme centralisateur, pour une même valeur mobilière et pour une même catégorie de titres, devra tenir deux types de comptes: l'un afférent aux titres unitaires, l'autre afférent aux certificats collectifs. Cette distinction est d'autant plus indissociable que des frais distincts seront perçus pour les uns et les autres.

Le ministre répond que cela n'est pas nécessaire si les statuts prévoient que les frais de délivrance sont dus par celui qui sort du système.

En ce qui concerne le marché secondaire, le membre estime qu'il n'est pas possible que des certificats collectifs établis pour un nombre variable d'actions au porteur puissent être achetés ou vendus tels quels. Dès lors, l'organisme centralisateur — préalablement à la liquidation des ordres de bourse — devra procéder à la conversion d'office de certificats collectifs en titres au porteur unitaires boursables.

Le ministre répond que cela n'est pas nécessaire: la quote-part du certificat collectif qui représente une action au porteur peut être « boursable ».

La distinction des comptes doit évidemment se maintenir depuis les comptes clients chez le teneur de compte agréé jusqu'à l'organisme de liquidation.

Les frais spécifiques à chaque catégorie de titres seront perçus chez le teneur de compte agréé et auprès de l'organisme de liquidation.

Le ministre termine en indiquant que, si c'est la C.I.K. qui est désignée pour traiter tant les titres dématérialisés que les titres au porteur soumis au régime de fongibilité, elle devra tenir deux comptes, mais uniquement pour déterminer à tout moment combien de titres elle détient elle-même en dépôt physique, d'une part, et en dématérialisé, d'autre

enerzijds en in gedematerialiseerde vorm anderzijds. Hetzelfde geldt voor alle aangesloten en bij de C.I.K. die ook effecten in fysieke bewaargeving bezitten buiten de C.I.K.

Wat de verzameleffecten betreft, zou het stelsel identiek zijn voor zover de statuten de bovengenoemde bepalingen bevatten.

Ook daar is geen dubbele notering nodig, maar alleen twee rekeningen bij de centraliserende instelling en bij haar aangesloten en om een onderscheid te maken tussen hetgeen ze respectievelijk in fysieke vorm en in delen van een verzameleffect bezitten.

Het geamendeerde artikel wordt eenparig aangenomen door de 13 aanwezige leden.

Artikel 4

Dit artikel wordt eenparig aangenomen door de 12 aanwezige leden.

Artikel 5

Een lid wijst erop dat artikel 50 reeds drie leden telt. Ofwel dient het in dit artikel bepaalde als derde lid te worden ingevoegd, ofwel als vierde lid te worden toegevoegd. Om alle misverstanden te vermijden, dient de heer Geens dan ook het volgende amendement in:

« De aanhef van dit artikel te vervangen als volgt :

« Artikel 50 van dezelfde gecoördineerde wetten, vervangen door de wet van 30 juni 1961, wordt aangevuld door het hierna volgende lid : »

Dit amendement wordt eenparig aangenomen door de 12 aanwezige leden.

Het aldus geamendeerde artikel wordt eenparig aangenomen door de 12 aanwezige leden.

Artikelen 6 tot en met 9

Deze artikelen worden eenparig aangenomen door de 12 aanwezige leden.

Artikel 10

Een lid vraagt dat de Regering een overzichtelijke nota zou opstellen over de procedure inzake het pand, het pandbeslag, de verdeling en de controle op de tegeldemaking. De regeling van het pand wordt in dit en de volgende artikelen geregeld maar het lid wenst te vernemen waar deze regeling globaal op neer komt.

De minister wijst erop dat in dit ontwerp voor de effecten van naamloze vennootschappen overgeno-

part. Il en ira de même pour tous les affiliés de la C.I.K. qui détiendraient également des titres en dépôt physique en dehors de la C.I.K.

En ce qui concerne les titres collectifs, le système serait le même, pour autant que les statuts contiennent les clauses dont référence ci-dessus.

Là aussi, il ne faudra donc pas de double cotisation, mais seulement deux comptes au niveau de l'organisme centralisateur et de ses affiliés pour distinguer ce qu'ils détiennent respectivement en physique et en quote-parts d'un titre collectif.

L'article amendé est adopté à l'unanimité des 13 membres présents.

Article 4

Cet article est adopté à l'unanimité des 12 membres présents.

Article 5

Un membre fait remarquer que l'article 50 compte déjà trois alinéas. Ou bien le texte proposé à cet article doit être inséré comme troisième alinéa, ou bien il doit être ajouté comme quatrième alinéa. Pour écarter tout malentendu, M. Geens propose donc l'amendement suivant :

« Remplacer la phrase liminaire de cet article par ce qui suit :

« L'article 50 des mêmes lois coordonnées, remplacé par la loi du 30 juin 1961, est complété par l'alinéa ci-après : »

Cet amendement est adopté à l'unanimité des 12 membres présents.

L'article ainsi amendé est adopté à l'unanimité des 12 membres présents.

Articles 6 à 9

Ces articles sont adoptés à l'unanimité des 12 membres présents.

Article 10

Un membre demande que le Gouvernement présente une note de synthèse sur la procédure en matière de gage, de saisie-gagerie, de répartition et de contrôle de la réalisation. Le problème du gage est réglé à cet article et dans les articles suivants, mais l'intervenant aimerait savoir en quoi cette réglementation consiste globalement.

Le ministre rappelle que dans ce projet est repris, pour les titres des sociétés anonymes, ce qui a déjà été

men wordt wat reeds bestaat in het kader van de wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van de overheidsschuld en het monetair beleid-sinstrumentarium. Dit wordt in de memorie van toelichting uitgelegd vanaf bladzijde 8.

Dit artikel wordt eenparig aangenomen door de 12 aanwezige leden.

Artikel 11

Net als bij artikel 3 stellen verschillende leden vragen over de controleerbaarheid van de in dit artikel voorziene afzonderlijke rekeningen. Hoe kan de individuele aandeelhouder, houder van effecten of aangesloten lid er op toezien dat de rekeninghouder werkelijk boekt op afzonderlijke rekeningen? Welke waarborgen bestaan er voor de eigenaar van gedematerialiseerde effecten en hoe kan hij daadwerkelijk toezicht uitoefenen op de vrijwaring van zijn rechten? Ervaringen uit het recente verleden wijzen er op dat wisselagenten de middelen die zij voor derden aanhouden als onderpand gebruiken voor het afsluiten van leningen in eigen naam.

De minister antwoordt dat er een dubbele waarborg wordt voorzien. In de eerste plaats wordt het bijhouden van afzonderlijke rekeningen ingevolge het ontwerp een wettelijke verplichting. De scheiding van de effecten die voor eigen rekening en die voor rekening van derden worden aangehouden, wordt opgelegd.

Op de tweede plaats regelt het ontwerp van wet, dat de «I.S.D.»-richtlijn (investeringsdiensten) omzet, het probleem van de bescherming van deposito's. De gestelde vraag kan slechts opgelost worden door een veralgemeende bescherming van de deposito's. Dan zal het mogelijk worden het afzonderlijke beheer daadwerkelijk te onderzoeken door middel van een controle op de deposito's en depositowaarborgen.

Een lid voegt er aan toe dat de band van vertrouwen tussen de cliënt en een financiële instelling essentieel is.

Dit artikel wordt eenparig aangenomen (11 stemmen).

Artikelen 12 tot en met 18

Deze artikelen worden telkens eenparig aangenomen met 12 stemmen.

*
* *

Het geheel van het geamendeerde ontwerp wordt aangenomen met 12 stemmen.

fait dans le cadre de la loi du 2 janvier 1991 relative au marché des titres de la dette publique et aux instruments de la politique monétaire. C'est expliqué dans l'exposé des motifs, à partir de la page 8.

Cet article est adopté à l'unanimité des 12 membres présents.

Article 11

Tout comme pour l'article 3, plusieurs membres posent des questions concernant la possibilité de contrôler les comptes distincts prévus à cet article. Comment l'actionnaire individuel, détenteur de titres ou affilié, peut-il vérifier que le teneur de comptes enregistre effectivement les inscriptions sur des comptes distincts? Quelles garanties y a-t-il pour le propriétaire de titres dématérialisés et comment peut-il exercer le contrôle effectif de la préservation de ses droits? Des expériences récentes montrent que des agents de change se servent des moyens qu'ils détiennent pour le compte de tiers comme gage pour contracter des emprunts en nom propre.

Le ministre répond qu'une double garantie est prévue. Tout d'abord, le projet fait de la tenue de comptes séparés une obligation légale. La séparation des titres détenus pour compte propre et de ceux qui le sont pour compte de tiers, est obligatoire.

En deuxième lieu, le projet de loi visant la transposition de la directive «I.S.D.» (services d'investissements) règle le problème de la protection de dépôts. La question posée ne peut être résolue que par une protection généralisée des dépôts. Cela permettra la vérification des dépôts et des garanties de dépôts.

Un membre ajoute que la relation de confiance entre le client et un établissement financier est essentielle.

Cet article est adopté à l'unanimité (11 voix).

Articles 12 à 18

Ces articles ont tous été adoptés à l'unanimité des 12 membres présents.

*
* *

L'ensemble du projet amendé a été adopté par 12 voix.

Vertrouwen wordt geschonken aan de rapporteur voor het opstellen van dit verslag.

De Rapporteur,
Gaston GEENS.

De Voorzitter,
Etienne COOREMAN.

Confiance a été faite au rapporteur pour la rédaction du présent rapport.

Le Rapporteur,
Gaston GEENS.

Le Président,
Etienne COOREMAN.

TEKST AANGENOMEN
DOOR DE COMMISSIE

HOOFDSTUK I

Wijzigingen aan de gecoördineerde wetten
op de handelsvennootschappen

Artikel 1

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

Art. 2

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

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

Het aandeel is aan toonder, op naam of gedematerialiseerd.

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

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

Elke andere ruil of hergroepering van aandelen geschiedt tegen de voorwaarden en op de wijze vastgesteld door de statuten, onverminderd artikel 46, derde lid.

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

TEXTE ADOPTÉ
PAR LA COMMISSION

CHAPITRE I^{er}

Modifications aux lois coordonnées
sur les sociétés commerciales

Article 1^{er}

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

Art. 2

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

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

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

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

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

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

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

Art. 3

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

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

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

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

De Koning wijst per categorie effecten de instelling aan die belast wordt met de vereffening van transacties met gedematerialiseerde effecten, hierna de vereffening instelling te noemen. Hij erkent de rekeninghouders, op individuele wijze of op algemene wijze per categorie van instellingen, naar gelang van hun bedrijvigheid.

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

Art. 4

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

Art. 5

Artikel 50 van dezelfde gecoördineerde wetten, vervangen door de wet van 30 juni 1961, wordt aangevuld door het hierna volgende lid:

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

Art. 6

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

Art. 3

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

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

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

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

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

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

Art. 4

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

Art. 5

L'article 50 des mêmes lois coordonnées, remplacé par la loi du 30 juin 1961, est complété par l'alinéa ci-après:

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

Art. 6

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

Art. 7

Artikel 88 van dezelfde gecoördineerde wetten, opgeheven door de wet van 9 maart 1989, wordt hersteld in de volgende lezing:

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

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

Art. 8

Artikel 100 van dezelfde gecoördineerde wetten, wordt aangevuld met een derde lid, luidende:

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

Art. 9

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

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

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

2° er wordt een derde lid ingevoegd, luidende:

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

Art. 10

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

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

Art. 7

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

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

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

Art. 8

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

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

Art. 9

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

1° un alinéa 2 est rétabli dans la rédaction suivante:

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

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

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

Art. 10

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

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

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

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

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

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

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

In geval van faillissement van de erkende rekeninghouder of in alle andere gevallen van samenloop,

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

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

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

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

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

En cas de faillite du teneur de comptes agréé ou de toute autre situation de concours, la revendication du

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

HOOFDSTUK II

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

Art. 11

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

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

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

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

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

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

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

CHAPITRE II

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

Art. 11

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

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

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

van de overheidsschuld en het monetair beleidsinstrumentarium of in de wet van 22 juli 1991 betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen.»

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

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

Art. 12

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

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

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

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

Art. 13

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

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

la dette publique et aux instruments de la politique monétaire ou par la loi du 22 juillet 1991 relative aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt.»

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

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

Art. 12

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

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

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

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

Art. 13

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

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

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

Art. 14

Artikel 7bis van hetzelfde koninklijk besluit wordt opgeheven.

Art. 15

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

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

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

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

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

Art. 14

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

Art. 15

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

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

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

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

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

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

Art. 16

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

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

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

Art. 17

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

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

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

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

Art. 16

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

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

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

Art. 17

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

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

Art. 18

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

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

Art. 18

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

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