

SÉNAT DE BELGIQUE

SESSION DE 2003-2004

5 MAI 2004

Projet de loi relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement

Procédure d'évocation

AMENDEMENTS

N° 1 DE MME VIENNE ET CONSORTS

Art. 104

Remplacer cet article par ce qui suit :

« *Art. 104. — Les dispositions de l'article 22, alinéas 2 et 3, sont applicables.* »

Justification

Le texte actuel de l'article 104 doit être adapté compte tenu de l'amendement de l'article 22 du projet (voyez doc. Ch. N° 51 909/4, amendement n° 8). À la suite de cet amendement, qui ne concernait que les organismes de placement collectif en créances publics, le premier alinéa de l'article 22, en sa version actuelle, n'est plus adapté aux organismes institutionnels de placement collectif et l'application de ce premier alinéa entraînerait une insécurité juridique non désirée en ce qui concerne ce type d'organismes. Dans le projet actuel, le premier alinéa constitue un tout avec les articles 41 (en particulier l'article 41, § 1^{er}, 4^o et 6^o) et 154 (en particu-

Voir:

Documents du Sénat:

3-609 - 2003/2004:

N° 1: Projet évoqué par le Sénat.

BELGISCHE SENAAAT

ZITTING 2003-2004

5 MEI 2004

Wetsontwerp betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles

Evocatieprocedure

AMENDEMENTEN

Nr. 1 VAN MEVROUW VIENNE C.S.

Art. 104

Dit artikel vervangen door de volgende bepaling :

« *Art. 104. — De bepalingen van artikel 22, tweede en derde lid, zijn van toepassing.* »

Verantwoording

De huidige tekst van artikel 104 moet worden aangepast aan de amendering van artikel 22 van het ontwerp (zie amendement Nr. 8, St. K. 51 909/4). Tengevolge van die amendering, die louter bedoeld was voor openbare instellingen voor collectieve belegging in schuldvorderingen, is het eerste lid van artikel 22 in zijn huidige versie niet meer aangepast voor institutionele instellingen voor collectieve belegging en zou de toepassing van dat eerste lid ongewild rechtsonzekerheid teweegbrengen voor dat soort instellingen. Het eerste lid maakt in het huidige ontwerp nu immers één geheel uit met de artikelen 41 (in het bijzonder 41, § 1, 4^o en 6^o) en

Zie:

Stukken van de Senaat:

3-609 - 2003/2004:

Nr. 1: Ontwerp geëvoceerd door de Senaat.

lier l'article 154, § 1^{er}, 4^o et 6^o) du projet, qui ne régissent pas les organismes de placement collectif institutionnels. Ce qui explique que cet amendement tende, par le biais de l'exclusion du premier alinéa de l'article 22, à clairement établir que l'ensemble des dispositions spéciales relatives à la délégation de fonctions ne sont pas applicables aux organismes de placement collectif en créances institutionnels, et ce, conformément au projet initial.

N° 2 DE MME VIENNE ET CONSORTS

Art. 106

Auparagraphe § 1^{er} de cet article, remplacer le chiffre « 26 » par les mots « 26, § 1^{er}, alinéas 1^{er} et 3, et §§ 2 à 4, ».

Justification

La modification proposée tend à rectifier une erreur manifeste. L'alinéa 2 de l'article 26, § 1^{er}, ne peut évidemment s'appliquer qu'aux organismes de placement collectif en créances publics. En prévoyant l'obligation d'effectuer une offre publique de titres, l'alinéa 2 est en contradiction manifeste avec la définition même d'un organisme de placement collectif en créances institutionnel qui ne peut en aucun cas recueillir des moyens financiers auprès du public (article 103).

Christiane VIENNE.
Caroline GENNEZ.
Luc WILLEMS.

N° 3 DE M. LIONEL VANDENBERGHE

Art. 22

Remplacer l'alinéa 1^{er} de cet article par la disposition suivante :

« Selon les modalités convenues, l'organisme de placement collectif peut confier le recouvrement des créances et l'exécution d'autres tâches relatives à la conservation et à la réalisation des droits accessoires aux créances au cédant initial des créances ou à une entreprise soumise au contrôle prudentiel. Une entreprise soumise à ce contrôle prudentiel (soit le cédant initial, soit un tiers) peut à son tour déléguer ces tâches à condition que la délégation se fasse conformément aux normes édictées par la CBFA en matière de sous-traitance. Dans ce cas, l'article 41, § 3, ne s'applique pas ».

Justification

Dans sa rédaction actuelle, l'article 22 précise que l'OPC peut charger le cédant du recouvrement des créances.

154 (in het bijzonder 154, § 1, 4^o en 6^o) van het ontwerp, die niet van toepassing zijn op de institutionele instellingen voor collectieve beleggingen. Dit amendement wil daarom door de uitsluiting van het eerste lid van artikel 22 duidelijk maken dat de ganse bijzondere regeling inzake de uitbesteding van taken niet van toepassing is op institutionele instellingen voor collectieve belegging in schuldvorderingen, zoals het van meetaf aan de bedoeling was van het ontwerp.

Nr. 2 VAN MEVROUW VIENNE C.S.

Art. 106

In § 1 van dit artikel, de woorden « artikel 26 » vervangen door de woorden : « artikel 26, § 1, eerste en derde lid en §§ 2 tot 4, ».

Verantwoording

De voorgestelde wijziging strekt er toe een kennelijke vergissing recht te zetten. Het tweede lid van artikel 26, § 1, kan uiteraard enkel van toepassing zijn op openbare instellingen voor collectieve belegging in schuldvorderingen. Door een openbaar aanbod van effecten voor te schrijven is het tweede lid immers in strijd met de definitie zelf van een institutionele instelling voor collectieve belegging in schuldvorderingen, die nooit financiële middelen mag aantrekken bij het publiek (artikel 103).

Nr. 3 VAN DE HEER LIONEL VANDENBERGHE

Art. 22

Het eerste lid vervangen als volgt :

« Volgens de bij overeenkomst bepaalde nadere regels, kan de instelling voor collectieve belegging het innen van de schuldvorderingen en het verrichten van andere taken die verband houden met het behoud en de uitvoering van met de schuldvorderingen verbonden nevenrechten toevertrouwen aan de oorspronkelijke overdrager van de schuldvorderingen of aan een onderneming onderworpen aan prudentieel toezicht. Een onderneming onderworpen aan prudentieel toezicht (hetzij de oorspronkelijke overdrager, hetzij een derde) kan op haar beurt deze taken delegeren onder de voorwaarde dat de delegatie gebeurt overeenkomstig de door de CBFA uitgevaardigde normen inzake outsourcing. In dergelijk geval is artikel 41, § 3, niet van toepassing. »

Verantwoording

In de huidige versie van artikel 22 is bepaald dat de ICB de overdrager opdracht kan geven de schuldvorderingen te innen.

Ce texte constituait déjà une amélioration notable par rapport au projet initial qui limitait aux institutions réglementées la possibilité de « gérer » le portefeuille d'actifs, et interdisait donc à une institution non bancaire de continuer à effectuer le recouvrement de créances qu'elle aurait titrisées.

Le texte actuel est cependant insuffisant et continue de participer d'une confusion entre la gestion d'un OPC et l'administration (y compris le recouvrement) des créances titrisées (« servicing »). Dans le premier cas, il s'agit d'une activité à forte valeur ajoutée dans le cadre de laquelle le gestionnaire prend tous les jours des décisions d'investissement ou de couverture.

Dans le second cas, il s'agit d'une activité technique, qui suppose l'application par l'organisme chargé du recouvrement de contrats et procédures d'où toute interprétation ou décision est absente.

Par ailleurs, ce texte va totalement à l'encontre d'une tendance claire du marché des crédits : celle de l'externalisation de la gestion des crédits.

De plus en plus d'entreprises du secteur externalisent la gestion de leur portefeuille de crédit. Cela peut se faire soit à travers une entreprise spécialisée dans ce type de gestion (tel que Stater Belgique, émanation de Crédibé), soit à l'occasion de la simplification administrative d'un groupe (par la création d'une filiale de gestion de crédits commune), soit, plus simplement encore, et comme la plupart des organismes, par l'externalisation de certaines phases de la gestion (telle la réalisation) vers une société de recouvrement ou un cabinet d'avocats.

À titre complémentaire, soulignons également que dans le cadre des opérations actuellement en cours, l'intervention d'un back-up servicer est prévue contractuellement à la demande de la CBFA, et ce, pour garantir la stabilité des opérations en cas de défaillance du servicer initial. Dans la pratique actuelle, ce back-up servicer n'est pas soumis au contrôle prudentiel. Le régime tel que proposé dans le projet va donc plus loin que la pratique actuelle — encouragée par la CBFA.

L'amendement proposé vise à remédier à cela, mais tend en même temps à ce que la CBFA conserve la possibilité d'exercer son contrôle prudentiel. Pour préserver cette pratique de la délégation à des entreprises spécialisées d'une part, et pour permettre le contrôle prudentiel de la CBFA d'autre part, il est prévu que le cédant initial des créances et l'entreprise tierce pourront à leur tour déléguer ces tâches à une autre partie, en l'occurrence des entreprises spécialisées. La condition fixée dans ce cadre est que les normes prudentielles en matière de délégation (sous-traitance) de tâches soient déclarées applicables à cette sous-traitance.

N° 4 DE M. LIONEL VANDENBERGHE

Art. 40

Dans le § 1^{er}, alinéa 6, de cet article, remplacer les mots « Elle doit communiquer régulièrement à la CBFA, selon les règles détaillées définies par celle-ci » par les mots « Elle doit communiquer à la CBFA, selon les règles détaillées et la périodicité définies par celle-ci ».

Justification

La modification de l'article permettra à la CBFA de préciser, pour ce qui concerne les SIC, la périodicité des informations perti-

Die tekst was al een hele verbetering in vergelijking met het oorspronkelijke ontwerp, dat alleen voor de geregelende instellingen voorzag in de mogelijkheid om de activaportefeuille te « beheren » en aan een niet-bancaire instelling dus het verbod oplegde om schuldvorderingen die ze zou hebben geëffectiseerd, te blijven innen.

Toch is de huidige tekst onvoldoende en blijft hij lijden onder verwarring tussen het beheer van een ICB en de administratie (inclusief de inning) van geëffectiseerde schuldvorderingen (« servicing »). In het eerste geval gaat het om een activiteit met grote toegevoegde waarde in het kader waarvan de beheerder dagelijks beslissingen neemt inzake belegging en dekking.

In het tweede geval betreft het een technische activiteit, waarbij de met de inning belaste instelling geacht wordt contracten en procedures toe te passen waar geen enkele vorm van interpretatie of beslissing bij komt kijken.

Die tekst staat ook volledig haaks op een duidelijke tendens op de kredietmarkt, namelijk het uitbesteden van het beheer van de kredieten.

Steeds meer ondernemingen uit de sector besteden het beheer van hun kredietportefeuille uit. Dat kan gebeuren via een onderneming die in dergelijk beheer is gespecialiseerd (zoals Stater België, als tak van Crédibé), of naar aanleiding van een administratieve vereenvoudiging in de groep (door de oprichting van een gemeenschappelijke dochtermaatschappij voor kredietbeheer), of, op een eenvoudigere manier, en zoals voor de meeste instellingen, via een uitbesteding van bepaalde fasen in het beheer (zoals de tegeldemaking) aan een inningsvennootschap of een advocatenkantoor.

Bijkomend benadrukken wij eveneens dat de tussenkomst van een back-up servicer in de thans lopende transacties contractueel voorzien werd op verzoek van de CBFA, om de stabiliteit van de operaties te garanderen bij het in gebreke blijven van de oorspronkelijke servicer. Deze back up servicer is in de huidige praktijk niet onderworpen aan prudentieel toezicht. De regeling zoals die in het ontwerp voorgesteld wordt gaat dus verder dan de huidige — door de CBFA gestimuleerde — praktijk.

Het voorgestelde amendement wil hieraan verhelpen maar wenst tegelijkertijd de mogelijkheid voor de CBFA om haar prudentiële controle uit te oefenen te respecteren. Om deze praktijk van delegatie aan gespecialiseerde ondernemingen te vrijwaren enerzijds en om de prudentiële controle van de CBFA toe te laten anderzijds wordt voorzien dat de oorspronkelijke overdrager van de schuldvorderingen en de derde onderneming op hun beurt deze taken kunnen delegeren aan een andere partij, *in casu* gespecialiseerde ondernemingen. De voorwaarde die hierbij wordt gesteld is dat de prudentiële normen inzake delegatie (outsourcing) van taken van toepassing worden verklaard op deze uitbesteding.

Nr. 4 VAN DE HEER LIONEL VANDENBERGHE

Art. 40

In § 1, zesde lid, de woorden « Zij moet de CBFA geregeld en volgens de gedetailleerde regels die deze Commissie heeft vastgelegd ... » vervangen door de woorden « Zij moet de CBFA volgens de gedetailleerde regels en de periodiciteit die deze Commissie heeft vastgelegd ... ».

Verantwoording

Dankzij de wijziging in het artikel zal de CBFA, wat de VBS betreft, de periodiciteit kunnen bepalen inzake de voor de inves-

nentes pour l'investisseur relatives aux aspects visés dans cet article. La CBFA aura ainsi la possibilité de fixer cette périodicité en fonction de la nature spécifique de l'opération.

Au regard de la conformité avec la directive, il faut noter que le présent article est basé sur l'article 21 de la directive qui impose à la société de gestion ou d'investissement d'employer « une méthode de gestion des risques qui lui permette de contrôler et de mesurer à tout moment le risque associé aux positions et la contribution de celles-ci au profil de risque général du portefeuille ».

À cet égard, la directive est claire: il s'agit de mesurer le RISQUE associé aux dérivés. Or, le ou les dérivés dans une opération de titrisation sont destinés à éliminer totalement le risque de taux.

Par conséquent, la modification proposée donne à la CBFA l'opportunité, pour les opérations de titrisation, de se contenter de contrôler la structure au départ de l'opération, tout reporting ultérieur étant alors superflu.

N° 5 DE M. LIONEL VANDENBERGHE

Art. 104

Remplacer cet article par la disposition suivante :

« Art. 104. — Les dispositions de l'article 22, alinéas 2 et 3, sont applicables. »

Justification

Le texte actuel de l'article 104 doit être adapté compte tenu de l'amendement à l'article 22 du projet. À la suite de cet amendement, qui ne concernait que les organismes de placement collectif en créances publics, le premier alinéa de l'article 22 en sa version actuelle n'est plus adapté aux organismes institutionnels de placement collectif en créances et l'application de ce premier alinéa entraînerait une insécurité juridique non désirée en ce qui concerne ce type d'organismes. Dans le projet actuel, l'alinéa 1^{er} constitue un tout avec les articles 41 (en particulier l'article 41, § 1^{er}, 4^o et 6^o) et 154 (en particulier l'article 154, § 1^{er}, 4^o et 6^o) du projet, qui ne peuvent pas régir les organismes de placement collectif en créances institutionnels. Ce qui explique que cet amendement tende, par le biais de l'exclusion de l'alinéa 1^{er} de l'article 22, à clairement établir que l'ensemble des dispositions spéciales relatives à la délégation de fonctions ne sont pas applicables aux organismes de placement collectif en créances institutionnels, et ce, conformément au projet initial.

N° 6 DE M. LIONEL VANDENBERGHE

Art. 106

Remplacer le chiffre « 26 » par les mots « 26, § 1^{er}, alinéas 1^{er} et 3, et §§ 2 à 4 ».

Justification

La modification proposée tend à rectifier une erreur manifeste. L'alinéa 2 de l'article 26, § 1^{er}, ne peut évidemment s'appliquer

teerder relevante informatie met betrekking tot de in dit artikel opgenomen aspecten. Dit laat aan de CBFA de mogelijkheid om deze periodiciteit te bepalen in functie van de specifieke aard van de transactie.

Wat de overeenstemming met de richtlijn betreft, dient erop te worden gewezen dat dit artikel is gebaseerd op artikel 21 van de richtlijn, waarin is bepaald dat de beheers- of beleggingsvennootschap gebruik moet maken van « een methode voor risicobeheer waarmee zij ten allen tijde het risico van de posities kan controleren en meten en kan nagaan wat het aandeel daarvan is in het totale risicoprofiel van de portefeuille ».

De Richtlijn is duidelijk wat dat betreft: het komt erop aan het aan de afgeleide producten verbonden RISICO te meten. Het afgeleide product of de afgeleide producten bij een effectiseringsverrichting is/zijn echter bedoeld om het intrestrisiko volledig te elimineren.

De voorgestelde wijziging biedt dus aan de CBFA de gelegenheid om zich, voor effectiseringsverrichtingen, ertoe te beperken de aanvangsstructuur van de verrichting te controleren, met als gevolg dat enigerlei vorm van rapportering achteraf overbodig wordt.

Nr. 5 VAN DE HEER LIONEL VANDENBERGHE

Art. 104

Dit artikel vervangen als volgt :

« Art. 104. — De bepalingen van artikel 22, tweede en derde lid, zijn van toepassing. »

Verantwoording

De huidige tekst van artikel 104 moet worden aangepast aan de amendering van artikel 22 van het ontwerp in de Kamer. Ten gevolge van die amendering, die louter bedoeld was voor openbare instellingen voor collectieve belegging in schuldvorderingen, is het eerste lid van artikel 22 in zijn huidige versie niet meer aangepast voor institutionele instellingen voor collectieve belegging en zou de toepassing van dat eerste lid ongewild rechtsonzekerheid teweegbrengen voor dat soort instellingen. Het eerste lid maakt in het huidige ontwerp nu immers één geheel uit met de artikelen 41 (in het bijzonder 41, § 1, 4^o en 6^o) en 154 (in het bijzonder 154, § 1, 4^o en 6^o) van het ontwerp, die niet van toepassing kunnen zijn op de institutionele instellingen voor collectieve beleggingen. Dit amendement wil daarom door de uitsluiting van het eerste lid van artikel 22 duidelijk maken dat de ganse bijzondere regeling inzake de uitbesteding van taken niet van toepassing is op institutionele instellingen voor collectieve belegging in schuldvorderingen, zoals het van meetaf aan de bedoeling was van het ontwerp.

Nr. 6 VAN DE HEER LIONEL VANDENBERGHE

Art. 106

In § 1, de woorden « artikel 26 » vervangen door de woorden « artikel 26, § 1, eerste en derde lid en §§ 2 tot 4 ».

Verantwoording

De voorgestelde wijziging strekt er toe een kennelijke vergissing recht te zetten. Het tweede lid van artikel 26, § 1, kan uiteraard

qu'aux organismes de placement collectif en créances publics. En prévoyant l'obligation d'effectuer une offre publique de titres, l'alinéa 2 est en contradiction manifeste avec la définition même d'un organisme de placement collectif en créances institutionnel, qui ne peut en aucun cas recueillir des moyens financiers auprès du public (article 103).

N° 7 DE M. LIONEL VANDENBERGHE

Art. 111

Dans l'alinéa 1^{er} de cet article, remplacer les mots «Les articles 67, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, §§ 2 et 4» par les mots «Les articles 67, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, et § 4».

Justification

La modification proposée vise à éviter que la disposition réglementaire de l'article 67, § 2, destinée à protéger le public, ne s'applique qu'aux organismes de placement collectif en créances institutionnels. Dans les opérations de titrisation, des options sont en effet souvent prévues qui donnent au vendeur du portefeuille le droit de racheter, dans certains cas, le portefeuille en tout ou en partie. Ce sont précisément ces conventions qui sont visées à l'article 67, § 2.

N° 8 DE M. LIONEL VANDENBERGHE

Art. 138

Dans l'alinéa 1^{er}, insérer le mot «publics» entre les mots «organismes de placement collectif» et «à titre professionnel».

Justification

La modification proposée vise à indiquer de façon claire que les dispositions du livre II de la partie III ne s'appliquent qu'aux organismes de placement collectif publics. Sans l'insertion proposée, il ne serait pas tout à fait clair que les dispositions du livre II de la partie III ne s'appliquent pas à la gestion d'organismes de placement collectif institutionnels et privés. L'incertitude vient du fait que les organismes de placement collectif institutionnels et privés sont compris dans la définition générale d'«organismes de placement collectif» figurant à l'article 4, alinéa 2.

N° 9 DE M. LIONEL VANDENBERGHE

Art. 153

Dans le § 1^{er}, alinéa 6, de cet article, remplacer les mots «Elle doit communiquer régulièrement à la CBFA, selon les règles détaillées définies par celle-ci» par les mots «Elle doit communiquer à la CBFA, selon les règles détaillées et la périodicité définies par celle-ci».

enkel van toepassing zijn op openbare instellingen voor collectieve belegging in schuldvorderingen. Door een openbaar aanbod van effecten voor te schrijven is het tweede lid immers in strijd met de definitie zelf van een institutionele instelling voor collectieve belegging in schuldvorderingen, die nooit financiële middelen mag aantrekken bij het publiek (artikel 103).

Nr. 7 VAN DE HEER LIONEL VANDENBERGHE

Art. 111

In de aanhef van het eerste lid, de woorden «Artikel 67, § 1, eerste lid, §§ 2 en 4» vervangen door de woorden «Artikel 67, § 1, eerste lid, en § 4».

Verantwoording

De voorgestelde wijziging strekt ertoe te vermijden dat de reglementerende bepaling van artikel 67, § 2, die gedacht is ter bescherming van het publiek, van toepassing zou zijn op institutionele instellingen voor belegging in schuldvorderingen. In effectiseringsoperaties worden immers dikwijls opties ingebouwd die de verkoper van de portefeuille het recht geven om, in bepaalde gevallen, de portefeuille geheel of gedeeltelijk terug te kopen. Het zijn juist deze afspraken die bedoeld worden in artikel 67, § 2.

Nr. 8 VAN DE HEER LIONEL VANDENBERGHE

Art. 138

In het eerste lid, het woord «openbare» invoegen tussen de woorden «portefeuilles van» en de woorden «instellingen voor collectieve belegging».

Verantwoording

De voorgestelde wijziging strekt ertoe duidelijk te stellen dat de bepalingen van Boek II van Deel III enkel van toepassing zijn voor de openbare instellingen voor collectieve beleggingen. Zonder de voorgestelde toevoeging is het, in strijd met de bedoeling van het ontwerp, niet helemaal duidelijk dat de bepalingen van Boek II van Deel III niet van toepassing zijn op het beheer van institutionele en private instellingen voor collectieve beleggingen. De onduidelijkheid ontstaat omdat de institutionele en private instellingen voor collectieve belegging begrepen zijn in de algemene definitie van «instellingen voor collectieve belegging» zoals bepaald in artikel 4, lid 2.

Nr. 9 VAN DE HEER LIONEL VANDENBERGHE

Art. 153

In § 1, zesde lid, de woorden «Zij moet de CBFA geregeld en volgens de gedetailleerde regels die deze Commissie heeft vastgelegd» vervangen door de woorden «Zij moet de CBFA volgens de gedetailleerde regels en de periodiciteit die deze Commissie heeft vastgelegd».

Justification

La modification de l'article permettra à la CBFA de préciser, pour ce qui concerne les SIC, la périodicité des informations pertinentes pour l'investisseur relatives aux aspects visés dans cet article. La CBFA aura ainsi la possibilité de fixer cette périodicité en fonction de la nature spécifique de l'opération.

Au regard de la conformité avec la directive, il faut noter que le présent article est basé sur l'article 21 de la directive qui impose à la société de gestion ou d'investissement d'employer « une méthode de gestion des risques qui lui permette de contrôler et de mesurer à tout moment le risque associé aux positions et la contribution de celles-ci au profil de risque général du portefeuille ».

À cet égard, la directive est claire: il s'agit de mesurer le RISQUE associé aux dérivés. Or, le ou les dérivés dans une opération de titrisation sont destinés à totalement éliminer le risque de taux. Par conséquent, la modification proposée donne à la CBFA l'opportunité, pour les opérations de titrisation, de se contenter de contrôler la structure au départ de l'opération, tout reporting ultérieur étant alors superflu.

N° 10 DE M. LIONEL VANDENBERGHE

Art. 154

Dans le § 1^{er}, 4^o, après les mots « contrôle prudentiel » insérer les mots « ou à une entreprise tierce à condition que la délégation se fasse conformément aux normes édictées par la CBFA en matière de sous-traitance. Dans ce cas, l'article 41, § 3, ne s'applique pas. »

Justification

Cette modification vise à permettre que les fonctions administratives d'une société d'investissement prévues à l'article 3, 9^o, a) et b), (dont la comptabilité) puissent être confiées à une entreprise sur laquelle il n'est pas exercé de contrôle prudentiel direct, comme un bureau de comptabilité spécialisé. Il est clair que sur le marché de la titrisation, la comptabilité ne constitue en aucun cas une fonction à ce point liée à la gestion qu'elle ne puisse être confiée à une entreprise dont la comptabilité est la principale activité.

N° 11 DE M. LIONEL VANDENBERGHE

Art. 232

Apporter à cet article les modifications suivantes :

A) Compléter cet article par un § 4, libellé comme suit :

« § 4. — Les dispositions des articles 22, 34, 35, 36, 38, 40, 41 et 43 de la présente loi ne s'appliquent pas aux organismes de placement en créances ni, le cas échéant, à leurs compartiments, qui ont été inscrits à la date d'entrée en vigueur de la loi sur la liste des

Verantwoording

Dankzij de wijziging in het artikel zal de CBFA, wat de VBS betreft, de periodiciteit kunnen bepalen inzake de voor de investeerder relevante informatie met betrekking tot de in dit artikel opgenomen aspecten. Dit laat aan de CBFA de mogelijkheid om deze periodiciteit te bepalen in functie van de specifieke aard van de transactie.

Wat de overeenstemming met de richtlijn betreft, dient erop te worden gewezen dat dit artikel is gebaseerd op artikel 21 van de richtlijn, waarin is bepaald dat de beheers- of beleggingsvennootschap gebruik moet maken van « een methode voor risicobeheer waarmee zij te allen tijde het risico van de posities kan controleren en meten en kan nagaan wat het aandeel daarvan is in het totale risicoprofiel van de portefeuille ».

De Richtlijn is duidelijk wat dat betreft: het komt erop aan het aan de afgeleide producten verbonden RISICO te meten. Het afgeleide product of de afgeleide producten bij een effectiseringsverrichting is/zijn echter bedoeld om het intrestrisico volledig te elimineren. De voorgestelde wijziging biedt dus aan de CBFA de gelegenheid om zich, voor effectiseringsverrichtingen, ertoe te beperken de aanvangsstructuur van de verrichting te controleren, met als gevolg dat enigerlei vorm van rapportering achteraf verbodig wordt.

Nr. 10 VAN DE HEER LIONEL VANDENBERGHE

Art. 154

In § 1, 4^o, na de woorden « prudentieel toezicht », de woorden « of aan een derde onder voorwaarde dat de delegatie gebeurt overeenkomstig de door de CBFA uitgevaardigde normen inzake outsourcing. In dergelijk geval is artikel 41, § 3, niet van toepassing », invoegen.

Verantwoording

Die wijziging is bedoeld om het mogelijk te maken dat de in artikel 3, 9^o, a) en b) voorziene administratieve taken (waaronder de boekhouding) van een beleggingsvennootschap worden toevertrouwd aan een onderneming waarop geen rechtstreekse prudentiële controle wordt uitgeoefend, zoals bijvoorbeeld een gespecialiseerd boekhoudkantoor. Op de effectiseringsmarkt behoort de boekhouding in elk geval zeker niet tot een dermate nauw met het beheer verbonden functie dat ze niet kan worden toevertrouwd aan een onderneming waarvan de boekhouding de belangrijkste activiteit is.

Nr. 11 VAN DE HEER LIONEL VANDENBERGHE

Art. 232

Indit artikel de volgende wijzigingen aanbrengen :

A) Dit artikel aanvullen met een § 4, luidende :

« § 4. — De bepalingen vervat in de artikelen 22, 34, 35, 36, 38, 40, 41 en 43 van deze wet gelden niet voor de instellingen voor belegging in schuldvorderingen en, in voorkomend geval hun compartimenten, die op datum van inwerkingtreding van de wet ingeschreven

organismes de placement collectif en créances visés à l'article 120, § 1^{er}, de la loi du 4 décembre 1990 précitée, ou qui y sont inscrits au plus tard 9 mois après l'entrée en vigueur de la présente loi. »;

B) Compléter cet article par un § 5, libellé comme suit :

« § 5. — *La partie III de la loi ne s'applique pas aux sociétés de gestion dans le cadre de leur gestion d'organismes de placement en créances tels que visés au § 4.* »

Justification

A) Ce nouveau paragraphe prévoit un régime transitoire pour les opérations de titrisation existantes et les opérations qui sont structurées au moment de l'entrée en vigueur de la loi. Le régime transitoire existant, tel que prévu à l'article 232, § 2, n'est en effet pas suffisant pour les sociétés de gestion d'organismes de placement en créances. Ces opérations ont été structurées pour de très longues périodes (jusqu'à 30 ans). Si l'on devait exiger que les structures existantes ou en cours de création soient adaptées à la nouvelle législation, l'on prendrait d'une manière générale le risque de devoir défaire ou interrompre ces opérations, ce qui n'est en aucun cas l'objectif de la présente loi.

B) Ce nouveau paragraphe prévoit un régime transitoire pour les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif en créances existantes ou qui sont structurées au moment de l'entrée en vigueur de la loi.

N° 12 DE M. MAHOUX

Art. 52

Compléter le premier et le second alinéa du paragraphe 2 par ce qui suit : « *ainsi que la mesure dans laquelle sont pris en compte les aspects sociaux, éthiques et environnementaux* ».

Justification

L'objet de cet amendement vise à rendre plus vigilants les organismes de placement sur la manière dont les choix d'investissement sont réalisés afin de permettre aux particuliers désireux d'investir, de le faire en connaissance de cause.

Il s'inspire en cela de l'article 42 de la loi du 13 mars 2003 relatives aux pensions complémentaires et au régime fiscal de celles-ci et de certains avantages complémentaires en matière de sécurité sociale qui organise une plus grande transparence des politiques de placement des organismes de pension sur des aspects considérés comme fondamentaux.

N° 13 DE M. MAHOUX

Art. 67

Compléter cet article par un paragraphe 6, rédigé comme suit :

« § 6. *Il est interdit à un organisme de placement collectif d'acquérir des titres d'une société de droit*

zijn op de lijst van instellingen voor collectieve belegging in schuldvorderingen bedoeld in art. 120, § 1, van de voormelde wet van 4 december 1990, of hierop worden ingeschreven ten laatste 9 maanden na de inwerkingtreding van deze wet. »;

B) Dit artikel aanvullen met een § 5, luidende :

« § 5. — *Deel III van de wet is niet van toepassing op beheervenootschappen in het kader van het hun beheer van instellingen voor belegging in schuldvorderingen zoals bedoeld in § 4.* »

Verantwoording

A) Deze nieuwe paragraaf voorziet in een overgangsregeling voor bestaande effectiseringsoperaties en operaties die op het moment van de inwerkingtreding van de wet gestructureerd worden. De bestaande overgangsregeling, zoals voorzien in artikel 232, § 2, is immers niet afdoende voor instellingen voor beleggingen in schuldvorderingen. Deze transacties werden immers gestructureerd voor zeer lange periodes (tot 30 jaar). Indien zou worden vereist dat de bestaande of in oprichting zijnde structuren worden aangepast aan de nieuwe wetgeving riskeert men over het algemeen deze operaties te moeten ontbinden of stop te zetten wat geenszins de bedoeling kan zijn van deze wet.

B) Deze nieuwe paragraaf voorziet in een overgangsregeling voor de beheervenootschappen van instellingen voor belegging in schuldvorderingen die bestaan of die op het moment van inwerkingtreding van de wet gestructureerd worden.

Lionel VANDENBERGHE.

Nr. 12 VAN DE HEER MAHOUX

Art. 52

Het eerste en het tweede lid van § 2 aanvullen als volgt : « *alsook over de mate waarin daarbij rekening wordt gehouden met sociale, ethische en leefmilieuaspecten* ».

Verantwoording

Dit amendement wil de beleggingsinstellingen meer bewust maken van hun beleggingskeuzen zodat de particulieren die hun geld willen beleggen, dat met kennis van zaken kunnen doen.

Het amendement is ingegeven door artikel 42 van de wet van 13 maart 2003 betreffende de aanvullende pensioenen en het belastingstelsel van die pensioenen en van sommige aanvullende voordelen inzake sociale zekerheid, dat zorgt voor een grotere transparantie rond de beleggingsstrategie van pensioeninstellingen met betrekking tot een aantal fundamenteel geachte aspecten.

Nr. 13 VAN DE HEER MAHOUX

Art. 67

Dit artikel aanvullen met een § 6, luidende :

« § 6. *Een instelling voor collectieve belegging mag geen effecten verwerven van een vennootschap naar*

belge ou de droit étranger dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation et la détention de mines anti-personnel. »

Justification

Cet amendement vise à assurer une application complète des dispositions contenues dans la loi 30 mars 2000 relative à l'interdiction définitive des mines antipersonnel, afin d'éviter que des investisseurs belges participent à travers des opérations de financement de près ou de loin au processus de production des mines antipersonnel.

Philippe MAHOUX.

N° 14 DE M. SCHOUPPE

Art. 106

Au § 1^{er}, remplacer les mots « 25, §§ 2, 3, » par les mots « 25, § 3, ».

Justification

On n'a sans doute pas voulu que cette disposition soit également applicable aux organismes d'investissement en créances institutionnels, dès lors qu'une contradiction risque de se faire jour entre le § 3 et le texte de l'article 25, § 2.

En conséquence, il y a lieu de supprimer, à l'article 106, § 1^{er}, le renvoi à l'article 25, § 2.

N° 15 DE M. SCHOUPPE

Art. 129

À l'alinéa 1^{er}, remplacer les mots « en vertu du présent Titre » par les mots « en vertu du présent Livre ».

Justification

L'article 129 ne fait pas partie d'un Titre.

N° 16 DE M. SCHOUPPE

Art. 197

À cet article, apporter les modifications suivantes :

A) au § 2, alinéa 1^{er}, remplacer les mots « Dans le cas visé au § 1^{er}, 1^o » par les mots « Dans le cas visé au § 1^{er}, alinéa 2, 1^o »;

B) au § 2, dernier alinéa, remplacer les mots « tel que prévu à l'alinéa 1^{er} du présent paragraphe » par les mots « tel que prévu au § 1^{er}, alinéa 1^{er} »;

C) au § 3, remplacer les mots néerlandais « In het geval bedoeld in § 1, eerste lid, 2^o, » par les mots « In het geval bedoeld in § 1, tweede lid, 2^o, »;

Belgisch recht of naar buitenlands recht, waarvan de activiteit bestaat uit het vervaardigen, gebruiken of bezitten van antipersoonsmijnen. »

Verantwoording

Dit amendement beoogt de volledige toepassing te verzekeren van de bepalingen uit de wet van 30 maart 2000 betreffende het definitieve verbod op antipersoonsmijnen door te verhinderen dat Belgische beleggers via financieringsoperaties op onverschillig welke manier betrokken raken bij de productie van antipersoonsmijnen.

Nr. 14 VAN DE HEER SCHOUPPE

Art. 106

In § 1, tussen de woorden « artikel 25, » en de woorden « § 3 », de woorden « § 2, » weglaten.

Verantwoording

Het is wellicht niet de bedoeling dat deze bepaling ook van toepassing is op de institutionele vennootschappen voor belegging in schuldvorderingen, aangezien er een contradictie kan ontstaan tussen § 3 en de tekst van artikel 25, § 2.

In artikel 106, § 1, moet bijgevolg de verwijzing naar artikel 25, § 2, worden geschrapt.

Nr. 15 VAN DE HEER SCHOUPPE

Art. 129

In het eerste lid, de woorden « krachtens deze Titel » vervangen door de woorden « krachtens dit Boek ».

Verantwoording

Artikel 129 maakt geen deel uit van een Titel.

Nr. 16 VAN DE HEER SCHOUPPE

Art. 197

Indit artikel de volgende wijzigingen aanbrengen :

A) in § 2, eerste lid, de woorden « In het geval bedoeld in § 1, 1^o » vervangen door de woorden « In het geval bedoeld in § 1, tweede lid, 1^o »;

B) in § 2, laatste lid, de woorden « zoals bedoeld in het eerste lid van deze paragraaf » vervangen door de woorden « zoals bedoeld in § 1, eerste lid »;

C) in § 3, de woorden « In het geval bedoeld in § 1, eerste lid, 2^o » vervangen door de woorden « In het geval bedoeld in § 1, tweede lid, 2^o »;

D) au § 4, remplacer les mots « Dans le cas visé au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 3^o, » **par les mots** « *Dans le cas visé au § 1^{er}, alinéa 2, 3^o,* ».

Justification

Les références ne sont pas correctes du point de vue légistique.

N^o 17 DE M. SCHOUPPE

Art. 208

Au § 1^{er}, 7^o, de cet article, apporter les modifications suivantes :

A) remplacer les mots « article 197, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 1^o » **par les mots** « *article 197, § 1^{er}, alinéa 2, 1^o* »;

B) remplacer les mots « article 193, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 2^o » **par les mots** « *article 197, § 1^{er}, alinéa 2, 2^o* »;

C) remplacer les mots « article 193 » **par les mots** « *article 197* ».

Justification

Les références ne sont pas correctes du point de vue légistique.

N^o 18 DE M. SCHOUPPE

Art. 216

Au 10^o en projet, remplacer les mots « article 135 » **par les mots** « *article 138* ».

Justification

Cet amendement reprend une suggestion légistique faite par les services du Sénat.

L'article 46 de la loi du 6 avril 1995 est complété par la définition suivante :

« 10^o par société de gestion d'organismes de placement collectif: toute société visée à l'article 135 de la loi du ... relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement. »

L'article 135 du projet de loi, auquel renvoie l'article 46, 10^o, de la loi du 6 avril 1995, est libellé comme suit :

« Art. 135. Les organismes de placement visés à l'article 134 sont soumis aux articles 52 à 62, 75, 76, 77, 78, 79, 80, alinéa 2, 82, 90, 91 et 92, § 1^{er}, alinéa 2, 1^o, 3^o, 4^o à 6^o et § 4. »

L'article 134, auquel renvoie l'article 135, porte sur :

— les organismes de placement collectif qui relèvent du droit d'un autre État membre de l'Espace économique européen et qui ne répondent pas aux conditions de la directive 85/611/CEE;

D) in § 4, de woorden « In het geval bedoeld in § 1, eerste lid, 3^o » **vervangen door de woorden** « *In het geval bedoeld in § 1, tweede lid, 3^o* ».

Verantwoording

De verwijzingen zijn legistiek niet correct.

Nr. 17 VAN DE HEER SCHOUPPE

Art. 208

In § 1, 7^o, van dit artikel de volgende wijzigingen aanbrengen :

A) de woorden « artikel 197, § 1, eerste lid, 1^o » **vervangen door de woorden** « *artikel 197, § 1, tweede lid, 1^o* »;

B) de woorden « artikel 197, § 1, eerste lid, 2^o » **vervangen door de woorden** « *artikel 197, § 1, tweede lid, 2^o* »;

C) in de Franse tekst, de woorden « article 193 » **vervangen door de woorden** « *article 197* ».

Verantwoording

De verwijzingen zijn legistiek niet correct.

Nr. 18 VAN DE HEER SCHOUPPE

Art. 216

In het ontworpen 10^o, de woorden « artikel 135 » **vervangen door de woorden** « *artikel 138* ».

Verantwoording

Dit amendement neemt een legistische suggestie over gemaakt door de diensten van de Senaat.

Artikel 46 van de wet van 6 april 1995 wordt aangevuld met de volgende definitie :

« 10^o beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging: elke vennootschap als bedoeld in artikel 135 van de wet van ... betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles. »

Artikel 135 van het wetsontwerp, waarnaar artikel 46, 10^o, van de wet van 6 april 1995 verwijst, luidt als volgt :

« Art. 135. Voor de beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 134 gelden de artikelen 52 tot 62, 75, 76, 77, 78, 79, 80, tweede lid, 82, 90, 91 en 92, § 1, tweede lid, 1^o, 3^o, 4^o tot 6^o en § 4. »

Artikel 134, waarnaar artikel 135 verwijst, heeft betrekking op :

— de instellingen voor collectieve belegging die ressorteren onder het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte en niet voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 85/611/EEG;

— et sur les organismes de placement collectif relevant du droit d'États qui ne sont pas membres de l'Espace économique européen.

L'article 135 ne porte donc apparemment pas sur les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif.

Ne serait-il pas préférable que l'article 46 de la loi du 6 avril 1995 renvoie à l'article 138 de la loi du ... relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement ?

En effet, l'article 138 est libellé comme suit :

«Art. 138. — Les dispositions de la présente Partie sont applicables aux sociétés de droit belge dont l'activité habituelle consiste dans la gestion collective de portefeuilles d'organismes de placement collectif à titre professionnel, ainsi qu'aux entreprises de droit étranger qui exercent cette activité en Belgique.

Ces sociétés sont dénommées ci-après «sociétés de gestion d'organismes de placement collectif».

N° 19 DE M. SCHOUPPE

Art. 228

Dans le point a) du nouvel alinéa en projet de l'article 12 de la loi du 22 avril 2003 relative aux offres publiques de titres, les mots «article 142» sont remplacés par les mots «article 145».

Justification

Cet amendement reprend une suggestion législative faite par les services du Sénat.

Cet article ajoute des dispositions nouvelles à l'article 12 de la loi du 22 avril 2003.

L'alinéa 2, a), nouveau, de cet article 12 est dorénavant libellé comme suit : «a) les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif inscrites à la liste prévue à l'article 142, de la loi précitée du ...;»

Or, à l'article 142 du projet de loi relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement, il n'est question d'aucune liste.

Par contre, il est question d'une liste à l'article 145. Aux termes de cet article, la CBFA établit tous les ans une liste des sociétés de gestion des organismes de placement collectif.

N° 20 DE M. SCHOUPPE

Art. 242

À cet article, apporter les modifications suivantes :

A) à l'alinéa 1^{er}, remplacer les mots «article 237, § 2, alinéa 2» par les mots «article 236, § 2, alinéa 2» ;

B) dans le texte néerlandais de l'alinéa 2, remplacer les mots «artikel 129, § 1^{ter}» par les mots «artikel 129, § 1».

— en de instellingen voor collectieve belegging die ressorteren onder het recht van staten die geen lid zijn van de Europese Economische Ruimte.

Artikel 135 heeft dus blijkbaar geen betrekking op de beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging.

Zou artikel 46 van de wet van 6 april 1995 niet beter verwijzen naar artikel 138 van de wet van ... betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles ?

Artikel 138 luidt immers als volgt :

«Art. 138. — De bepalingen van dit deel gelden voor de vennootschappen naar Belgisch recht waarvan het gewone bedrijf bestaat in het beroepsmatige collectieve beheer van portefeuilles van instellingen voor collectieve belegging, alsook voor de ondernemingen naar buitenlands recht die dit bedrijf in België uitoefenen.

Deze vennootschappen worden hierna «beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging» genoemd.

Nr. 19 VAN DE HEER SCHOUPPE

Art. 228

In het ontworpen nieuwe lid van artikel 12 van de wet van 22 april 2003 betreffende de openbare aanbiddingen van effecten, punt a), de woorden «artikel 142» vervangen door de woorden «artikel 145».

Verantwoording

Dit amendement neemt een legistische suggestie over gemaakt door de diensten van de Senaat.

Dit artikel voegt nieuwe bepalingen toe aan artikel 12 van de wet van 22 april 2003.

Het nieuwe tweede lid, a), van dat artikel 12 zal voortaan luiden als volgt: «a) de beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging die zijn ingeschreven op de lijst bedoeld in artikel 142 van de voormelde wet van ...»

In artikel 142 van het wetsontwerp betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles is echter geen sprake van een lijst.

Dat is wel het geval in artikel 145. Luidens dat artikel maakt de CBFA jaarlijks een lijst op van de beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging.

Nr. 20 VAN DE HEER SCHOUPPE

Art. 242

In dit artikel de volgende wijzigingen aanbrengen :

A) in het eerste lid, de woorden «artikel 237, § 2, tweede lid» vervangen door de woorden «artikel 236, § 2, tweede lid» ;

B) in de Nederlandse tekst van het tweede lid, de woorden «artikel 129, § 1^{ter}» vervangen door de woorden «artikel 129, § 1».

Justification

Le présent amendement reprend à nouveau une suggestion légistique formulée par les services du Sénat.

A) L'article 242, alinéa 1^{er}, est rédigé comme suit :

« Sous réserve de l'application de l'article 237, § 2, alinéa 2, de la présente loi, les articles 2, 105 à 142*bis*, 150 à 156 de la loi du 4 décembre 1990 précitée sont abrogés avec effet le 14 février 2007. »

Le problème est que l'article 237 ne contient qu'un seul alinéa, et aucun paragraphe.

L'on vise sans doute l'article 236, § 2, alinéa 2.

B) Aux termes du texte néerlandais, l'article 129, § 1^{er}*ter*, de la loi du 4 décembre 1990 est abrogé.

Or il n'y a pas d'article 129, § 1^{er}*ter*, dans la loi en question. Il s'agira sans doute de l'article 129, § 1^{er}, comme indiqué dans le texte français.

Verantwoording

Dit amendement neemt opnieuw een legistische suggestie over gemaakt door de diensten van de Senaat.

A) Artikel 242, eerste lid, luidt als volgt :

« Onder voorbehoud van de toepassing van artikel 237, § 2, tweede lid, van deze wet, worden de artikelen 2, 105 tot 142*bis*, 150 tot 156 van de voormelde wet van 4 december 1990 opgeheven met ingang van 14 februari 2007. »

Probleem : artikel 237 bevat slechts één lid en geen paragrafen.

Wellicht wordt artikel 236, § 2, tweede lid, bedoeld.

B) Volgens de Nederlandse tekst wordt artikel 129, § 1^{er}*ter*, van de wet van 4 december 1990 opgeheven.

Die wet heeft echter geen artikel 129, § 1^{er}*ter*. Het gaat wellicht om artikel 129, § 1, zoals in de Franse tekst.

Etienne SCHOUPPE.