

**SÉNAT DE BELGIQUE**


---

**SESSION DE 2005-2006**


---

17 MAI 2006

**Projet de loi modifiant l'article 220 de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers et les articles 121, §1<sup>er</sup>, 1<sup>o</sup>, et 122 de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers**

**RAPPORT**

**FAIT AU NOM DE LA COMMISSION  
DES FINANCES ET DES AFFAIRES  
ÉCONOMIQUES  
PAR  
M. WILLEMS**

---

**BELGISCHE SENAAAT**


---

**ZITTING 2005-2006**


---

17 MEI 2006

**Wetsontwerp tot wijziging van artikel 220 van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten en van de artikelen 121, §1, 1<sup>o</sup>, en 122 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten**

**VERSLAG**

**NAMENS DE COMMISSIE VOOR  
DE FINANCIËN EN VOOR  
DE ECONOMISCHE AANGELEGENHEDEN  
UITGEBRACHT DOOR  
DE HEER WILLEMS**

---

Composition de la commission / Samenstelling van de commissie :

**Président / Voorzitter :** Jean-Marie Dedecker.**Membres / Leden :**

SP.A-SPIRIT	Mimount Bousakla, Bart Martens, André Van Nieuwkerke.
VLD	Stéphanie Anseeuw, Jean-Marie Dedecker, Luc Willems.
PS	Pierre Galand, Joëlle Kapompolé, Olga Zrihen.
MR	Jihane Annane, Berni Collas, Marie-Hélène Crombé-Berton.
CD&V	Etienne Schouppe, Jan Steverlyncx.
Vlaams Belang	Frank Creyelman, Anke Van dermeersch.
CDH	Christian Brotcorne.

**Suppléants / Plaatsvervangers :**

Jacinta De Roeck, Christel Geerts, Flor Koninckx, Myriam Vanlerberghe.  
Nele Lijnen, Stefaan Noreilde, Patrik Vankrunkelsven, Paul Wille.  
Sfia Bouarfa, Jean Cornil, Jean-François Istasse, Philippe Mahoux.  
Jacques Brotchi, Alain Destexhe, Nathalie de T Serclaes, François Roelants du Vivier.  
Wouter Beke, Mia De Schampelaere, Hugo Vandenberghe.  
Yves Buysse, Nele Jansegers, Wim Verreycken.  
Francis Delpérée, Clotilde Nyssens.

*Voir :***Documents du Sénat :****3-1697 - 2005/2006 :**

N° 1 : Projet transmis par la Chambre des représentants.

*Voir aussi :***Documents du Sénat :****3-1696 - 2005/2006 :**

N° 1 : Projet non évoqué par le Sénat.

*Zie :***Stukken van de Senaat :****3-1697 - 2005/2006 :**

Nr. 1 : Ontwerp overgezonden door de Kamer van volksvertegenwoordigers.

*Zie ook :***Stukken van de Senaat :****3-1696 - 2005/2006 :**

Nr. 1 : Ontwerp niet geëvoceerd door de Senaat.

## I. INTRODUCTION

Le projet de loi qui fait l'objet du présent rapport et qui relève de la procédure bicamérale obligatoire, a été déposé par le gouvernement à la Chambre des représentants le 16 mars 2006, en parallèle avec un projet soumis à la procédure bicamérale optionnelle (voir doc. Chambre, n° 51-2344).

Le projet a été adopté *ne varietur* le 4 mai 2006 et transmis au Sénat le 5 mai 2006.

Le projet relevant de la procédure bicamérale optionnelle n'a pas été évoqué par le Sénat et a été renvoyé à la Chambre en vue d'être sanctionné.

La commission a examiné le projet de loi qui fait l'objet du présent rapport au cours de sa réunion du 17 mai 2006.

## II. EXPOSÉ INTRODUCTIF DU MINISTRE DES FINANCES

Le projet de loi à l'examen a pour principal objectif d'assurer la transposition en droit belge de la directive 2003/71/CE du Parlement européen et du Conseil du 4 novembre 2003 concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation, et modifiant la Directive 2001/34/CE.

À la suite d'une série d'observations formulées par le Conseil d'État, le texte de base du projet de loi a été scindé en deux volets : le premier a trait aux matières visées à l'article 78 de la Constitution tandis que le second se rattache aux matières visées à l'article 77 de la Constitution.

Ce dernier, qui est le seul examiné présentement, se limite à modifier, d'une part, l'article 220 de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers et, d'autre part, l'article 121 de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers.

Il s'agit de rectifier les références à la nouvelle loi et à la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement.

De plus, il apporte aussi une correction à la numérotation de l'article 122 de la loi précitée du 2 août 2002.

Bref, il s'agit de dispositions d'ordre purement technique.

## I. INLEIDING

Dit verplicht bicameraal wetsontwerp werd door de regering in de Kamer van volksvertegenwoordigers ingediend op 16 maart 2006, samen met een optioneel bicameraal luik (zie stuk Kamer, nr. 51-2344).

Het ontwerp werd er op 4 mei 2006 *ne varietur* aangenomen en op 5 mei 2006 aan de Senaat overgezonden.

Het optioneel bicameraal ontwerp werd door de Senaat niet geëvoceerd en op 11 mei ter bekrachtiging aan de Kamer overgezonden.

De commissie heeft dit wetsontwerp besproken tijdens haar vergadering van 17 mei 2006.

## II. INLEIDENDE UITEENZETTING DOOR DE MINISTER VAN FINANCIËN

Dit wetsontwerp beoogt voornamelijk de omzetting van de Prospectusrichtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003.

Naar aanleiding van een aantal opmerkingen van de Raad van State werd de basistekst van het wetsontwerp opgesplitst in twee luiken, het ene met aangelegenheden als bedoeld in artikel 78 van de Grondwet en het andere met aangelegenheden als bedoeld in artikel 77 van de Grondwet.

Enkel dit laatste ligt hier ter bespreking voor. Het beperkt zich tot aanpassingen enerzijds aan artikel 220 van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten en, anderzijds, aan artikel 121 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten.

Het betreft het aanbrengen van correcte verwijzingsregels naar de nieuwe wet en naar de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles.

Daarnaast brengt men nog een correctie aan bij de nummering van artikel 122 in de voornoemde wet van 2 augustus 2002.

Kortom, het gaat louter om technische bepalingen.

### III. DISCUSSION

M. Willems demande des précisions sur le rôle de la CBFA dans le régime fixé par le projet relevant de la procédure visée à l'article 78 de la Constitution. Malgré l'instauration d'un passeport européen des prospectus, la CBFA continuera à jouer un rôle en matière de publicité.

Il ne lui semble pas inconcevable que la CBFA utilise cette compétence pour imposer, au niveau du contenu, une série de conditions complémentaires à remplir par le prospectus.

Comment a-t-on limité ce risque ?

Le projet porte non seulement sur les fonds communs de placement, mais aussi sur les offres d'acquisition. Quels sont les aspects du prospectus qui demeureront régis exclusivement par des dispositions nationales et qui devront donc être approuvés par chaque État membre ?

Pour le ministre, il est clair que le contrôle de la publicité ne permet pas à la CBFA d'imposer des mentions supplémentaires au prospectus.

En ce qui concerne le contenu du prospectus, désormais il y a une harmonisation maximale via un règlement européen qui lui n'est même pas transposé en droit belge puisqu'il s'applique directement. La CBFA vérifie que toutes les mentions requises par ce règlement, et elles sont très précises et complètes, sont bien présentes. Elle ne peut exiger aucune autre mention.

Par contre, pour ce qui est de la publicité, la directive Prospectus ne prévoit qu'une harmonisation minimale. Sur ce point, il n'y a pas de passeport européen. Il y a des exigences. La directive prévoit qu'elles doivent être contrôlées par l'autorité qui est compétente pour vérifier le prospectus. Ce n'est pas pour autant que la publicité, une fois qu'elle aura fait l'objet de cette vérification, bénéficiera elle-même d'un passeport et que l'autorité de l'État membre d'accueil ne pourra opérer aucun contrôle. Cela permet donc effectivement à la CBFA de contrôler la publicité relative à certaines opérations qui ont lieu en Belgique sous couvert du passeport.

Ce contrôle de la publicité n'empêchera jamais que l'opération ait lieu. Il ne constitue donc pas un obstacle au passeport du prospectus. Il n'empêchera pas la diffusion du prospectus.

L'idée est d'aller vérifier, dans une matière assez sensible et complexe, notamment la distribution et l'offre de produits financiers en Belgique, que la publicité n'est pas trompeuse, erronée et éventuellement d'exiger certaines choses pour des produits structurés et complexes.

### III. BESPREKING

De heer Willems wenst nadere uitleg over de rol van de CBFA in de regeling die in het luik art. 78 van de Grondwet wordt vastgelegd. Er komt een Europees paspoort van prospectussen, doch inzake publiciteit blijft de CBFA een rol spelen.

Het lijkt hem niet denkbeeldig dat de CBFA van die bevoegdheid zou gebruikmaken om toch inhoudelijk naar de prospectus toe een aantal bijkomende voorwaarden te gaan opleggen.

Hoe wordt dit risico ingeperkt ?

Het ontwerp heeft niet alleen betrekking op collectieve beleggingsfondsen, maar ook op overnameaanbiedingen. Welke aspecten van de prospectus blijven puur nationaal geregeld en moeten dus per lidstaat worden goedgekeurd ?

Voor de minister is het duidelijk dat de controle op de reclame de CBFA niet toestaat te eisen dat bijkomende gegevens in de prospectus worden opgenomen.

Wat de inhoud van de prospectus betreft, is de harmonisering nu maximaal dankzij een Europese verordening die zelfs niet in Belgisch recht is omgezet omdat ze rechtstreeks van toepassing is. De CBFA gaat na of alle door die verordening vereiste gegevens — die heel nauwkeurig en volledig zijn opgesomd — aanwezig zijn. Zij kan niet eisen dat bijkomende gegevens worden opgenomen.

Wat de reclame betreft voorziet de Prospectus-richtlijn slechts in een minimale harmonisering. Op dat vlak is er geen Europees paspoort. Er bestaan vereisten. De richtlijn bepaalt dat die gecontroleerd moeten worden door de overheid die bevoegd is voor de controle van de prospectus. Dat betekent echter niet dat er voor de reclame, nadat die eenmaal is gecontroleerd, ook een paspoortstelsel wordt ingevoerd en dat de overheid van de lidstaat van ontvangst geen enkele controle meer mag uitoefenen. De CBFA kan dus effectief een controle uitoefenen op de reclame voor sommige verrichtingen die in België onder de dekmantel van het paspoort plaatsvinden.

Die controle op de reclame zal nooit beletten dat de verrichting plaatsvindt. Zij vormt dus geen obstakel voor het paspoortstelsel dat geldt voor de prospectus, en zal de verspreiding ervan niet beletten.

Het is de bedoeling om inzake de verdeling en het aanbod van financiële producten in België, een vrij gevoelige en ingewikkelde aangelegenheid, na te gaan of de reclame niet misleidend of foutief is, en om eventueel een aantal eisen te stellen voor gestructureerde en complexe producten.

Quant à la deuxième question de M. Willems, le ministre fait valoir que la directive Prospectus harmonise un certain nombre de choses dont toutes les offres publiques de valeurs mobilières d'un montant de plus de 2 500 000 euros.

*A contrario*, les offres publiques de produits qui ne sont pas des valeurs mobilières, par exemple des produits non négociables, ne tombent pas dans le champ d'application de la directive. Là, c'est la liberté nationale qui prévaut.

De même, les offres de valeurs mobilières de moins de 2 500 000 euros, ne tombent pas non plus dans le champ de la directive Prospectus. Là aussi, c'est la liberté nationale qui prévaut.

La directive harmonise aussi tout ce qui est admission à la négociation sur un marché réglementé. *A contrario*, ce qui est admission à la négociation sur des marchés non réglementés, comme le Marché libre, n'est pas harmonisée par la directive. Par conséquent, c'est la liberté nationale qui prévaut.

#### IV. CORRECTIONS DE TEXTE

La commission décide d'apporter une série de corrections légistiques au texte.

Comme les deux modifications proposées à l'article 2 ont trait à l'alinéa 2 de l'article 220 de la loi du 4 décembre 1990, les mots «alinéa 2» sont supprimés sous *a)* et *b)*, mais insérés *in limine* dans la phrase introductive.

De plus, au point *a)*, les mots «remplacé par la loi du 3 mai 2003,» sont insérés après les mots «le 2<sup>o</sup>».

Dans la phrase liminaire du § 3, les mots «, modifié par la loi du 3 mai 2003,» sont insérés après les mots «services financiers».

Enfin, le chiffre «1<sup>o</sup>» est inséré *in limine* dans le texte proposé de l'article 121, § 1<sup>er</sup>, 1<sup>o</sup>.

#### V. VOTES

Les articles 1 à 4 sont adoptés à l'unanimité des 9 membres présents.

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

\*  
\* \*

Wat de tweede vraag van de heer Willems betreft, wijst de minister erop dat de Prospectusrichtlijn een aantal zaken harmoniseert, waaronder alle aanbiedingen van effecten aan het publiek voor een bedrag van meer dan 2 500 000 euro.

Het aanbieden aan het publiek van producten die geen effecten zijn, bijvoorbeeld niet-verhandelbare producten, valt echter niet onder het toepassingsgebied van de Prospectusrichtlijn. In dit geval staat het elke lidstaat vrij een eigen regeling uit te werken.

Ook aanbiedingen van effecten voor minder dan 2 500 000 euro vallen buiten het toepassingsgebied van de richtlijn. Ook hier staat het elke lidstaat vrij een eigen regeling uit te werken.

De richtlijn harmoniseert ook alles wat te maken heeft met de toelating van de effecten tot de handel op een gereglementeerde markt. Het toelaten tot de handel op niet-gereglementeerde markten, zoals de Vrije markt, wordt integendeel niet door de richtlijn geharmoniseerd. Bijgevolg staat het elke lidstaat vrij een eigen regeling uit te werken.

#### IV. TEKSTCORRECTIES

De commissie beslist nog een aantal legistische correcties aan te brengen.

Vermits de twee wijzigingen voorgesteld in artikel 2 slaan op het tweede lid van artikel 220 van de wet van 4 december 1990, worden de woorden «tweede lid» geschrapt onder *a)* en *b)*, maar ingevoegd *in limine* van de inleidende zin.

Bovendien worden onder *a)*, na de woorden «het 2<sup>o</sup>», de woorden «vervangen bij de wet van 3 mei 2003,» ingevoegd.

In de inleidende zin van artikel 3, worden na de woorden «financiële diensten,», de woorden «, gewijzigd bij de wet van 3 mei 2003,» ingevoegd.

Tot slot wordt *in limine* van de voorgestelde tekst van artikel 121, § 1, 1<sup>o</sup>, het cijfer «1<sup>o</sup>» ingevoegd.

#### V. STEMMINGEN

De artikelen 1 tot 4 worden eenparig aangenomen door de 9 aanwezige leden.

Het wetsontwerp in zijn geheel wordt met dezelfde unanimité aangenomen.

\*  
\* \*

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

*Le rapporteur,*  
Luc WILLEMS.

*Le président,*  
Jean-Marie DEDECKER.

Vertrouwen werd geschonken aan de rapporteur  
voor het uitbrengen van dit verslag.

*De rapporteur,*  
Luc WILLEMS.

*De voorzitter,*  
Jean-Marie DEDECKER.