

**BELGISCHE SENAAAT**


---

**ZITTING 2002-2003**


---

2 APRIL 2003

**Wetsontwerp betreffende de openbare aanbiddingen van effecten***Evocatieprocedure*


---

**Wetsontwerp tot wijziging van artikel 220 van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten en artikel 121, § 1, 1<sup>o</sup>, 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 MEVROUW KESTELYN-SIERENS**

---



---

Aan de werkzaamheden van de commissie hebben deelgenomen :

1. Vaste leden : de heren De Grauwe, voorzitter; Caluwé, de Clippele, D'Hooghe, Malcorps, Moens, Ramoudt, Roelants du Vivier, Siquet en mevrouw Kestelyn-Sierens, rapporteur.

2. Plaatsvervangers : mevrouw De Schamphelaere, de heren Guilbert, Istasse, mevrouw Vanlerberghe en de heer Wille.

3. Andere senator : de heer Van Quickenborne.

*Zie :***Stukken van de Senaat :****2-1588 - 2002/2003 :**

Nr. 1 : Ontwerp geëvoceerd door de Senaat.

*Zie ook :***Stukken van de Senaat :****2-1589 - 2002/2003 :**

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

Nr. 2 : Verslag.

**SÉNAT DE BELGIQUE**


---

**SESSION DE 2002-2003**


---

2 AVRIL 2003

**Projet de loi relatif aux offres publiques de titres***Procédure d'évocation*


---

**Projet de loi modifiant l'article 220 de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers et l'article 121, § 1<sup>er</sup>, 1<sup>o</sup>, 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 MME KESTELYN-SIERENS**

---



---

Ont participé aux travaux de la commission :

1. Membres effectifs : MM. De Grauwe, président; Caluwé, de Clippele, D'Hooghe, Malcorps, Moens, Ramoudt, Roelants du Vivier, Siquet et Mme Kestelyn-Sierens, rapporteuse.

2. Membres suppléants : Mme De Schamphelaere, MM. Guilbert, Istasse, Mme Vanlerberghe et M. Wille.

3. Autres sénateurs : M. Van Quickenborne.

*Voir :***Documents du Sénat :****2-1588 - 2002/2003 :**

N<sup>o</sup> 1 : Projet évoqué par le Sénat.

*Voir aussi :***Documents du Sénat :****2-1589 - 2002/2003 :**

N<sup>o</sup> 1 : Projet transmis par la Chambre des représentants.

N<sup>o</sup> 2 : Rapport.

Het wetsontwerp betreffende de openbare aanbiedingen van effecten werd op 26 november 2002 ingediend in de Kamer van volksvertegenwoordigers (stuk Kamer, nr. 50-2148/1). Het wetsontwerp werd daarna door de bevoegde Kamercommissie gesplitst in een ontwerp dat een aangelegenheid regelt als bedoeld in artikel 78 van de Grondwet (stuk Kamer, nr. 50-2148/3) en een ontwerp dat een aangelegenheid regelt als bedoeld in artikel 77 van de Grondwet (stuk Kamer, nr. 50-2148/4). De Kamer heeft deze ontwerpen aangenomen tijdens haar vergadering van 1 april 2003 en op 2 april 2003 overgezonden aan de Senaat.

De Senaat heeft het ontwerp dat een aangelegenheid regelt als bedoeld in artikel 78 van de Grondwet geëvoceerd op 2 april 2003. De onderzoekstermijn verstrijkt op 2 juni 2003.

De commissie heeft beide wetsontwerpen besproken tijdens haar vergadering van 2 april 2003.

## **1. INLEIDENDE UITEENZETTING VAN DE MINISTER VAN FINANCIËN**

Het wetsontwerp bevat geen echt nieuwe bepalingen. Het gaat om een coördinatie van een geheel van bestaande bepalingen van financieel recht waaronder het koninklijk besluit nr. 185 van 9 juli 1935, de wet van 10 juni 1964 op het openbaar aantrekken van spaargelden en de wet van 10 juli 1969 op het solliciteren van het openbaar spaarwezen, onder meer betreffende de roerende waarden. Er zijn enkele kleine aanpassingen ingevolge de wet van 2 augustus 2002 tot hervorming van de financiële sector en de financiële diensten evenals een aantal aanpassingen ingevolge een aantal Europese richtlijnen. Het ontwerp strekt er toe, in het belang van de financiële sector, een zo duidelijk en eenduidig mogelijke wetgeving ter beschikking te stellen.

## **2. BESPREKING**

De heer de Clippele stelt vast dat artikel 13, derde lid, bepaalt dat elk nieuw betekenisvol feit dat een invloed kan hebben op de beoordeling door het publiek en zich voordoet tussen het ogenblik van de in artikel 14 bedoelde goedkeuring en de afsluiting van de verrichting in een aanvulling, bij het prospectus dient te worden medegedeeld. Dit is een interessante maatregel omdat een feit dat een invloed zou hebben op de appreciatie van de operatie, het voorwerp moet uitmaken van een complementaire prospectus. In feite wil men hier dus een meer subjectieve commentaar dan in de beginprospectus.

De minister licht toe dat er destijds voor geopteerd is de Commissie voor bank- en financiënwezen (CBF) geen subjectief oordeel te laten vellen over een pros-

Le projet de loi relatif aux offres publiques de titres a été déposé le 26 novembre 2002 à la Chambre des représentants (doc. Chambre, n° 50-2148/1). Il a ensuite été scindé par la commission compétente de la Chambre en un projet réglant une matière visée à l'article 78 de la Constitution (doc. Chambre, n° 50-2148/3) et un projet réglant une matière visée à l'article 77 de la Constitution (doc. Chambre, n° 50-2148/4). La Chambre a adopté ces projets au cours de sa réunion du 1<sup>er</sup> avril 2003 et les a transmis au Sénat le 2 avril 2003.

Le Sénat a évoqué le projet réglant une matière visée à l'article 78 le 2 avril 2003. Le délai d'examen vient à échéance le 2 juin 2003.

La commission a examiné les deux projets de loi au cours de sa réunion du 2 avril 2003.

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

Le projet de loi ne comporte pas de dispositions vraiment nouvelles. Il coordonne un ensemble de dispositions existantes de droit financier, notamment l'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935, la loi du 10 juin 1964 sur les appels publics à l'épargne et la loi du 10 juillet 1969 sur la sollicitation de l'épargne publique, notamment en matière de valeurs mobilières. Il apporte quelques petites adaptations faisant suite à la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, ainsi qu'un certain nombre d'adaptations faisant suite à une série de directives européennes. Le projet vise à présenter, dans l'intérêt du secteur financier, une législation la plus claire et la plus univoque possible.

## **2. DISCUSSION**

M. de Clippele constate que l'article 13, alinéa 3, dispose que tout fait nouveau significatif pouvant influencer le jugement du public et intervenant entre le moment où est donnée l'approbation prévue à l'article 14 et celui de la clôture de l'opération doit faire l'objet d'un complément au prospectus. C'est là une mesure intéressante, parce qu'un fait qui influencerait l'appréciation de l'opération doit faire l'objet d'un prospectus complémentaire. En fait, on veut donc ici un commentaire plus subjectif que dans le prospectus initial.

Le ministre explique qu'à l'époque, on avait opté pour que la Commission bancaire et financière (CBF) ne puisse pas se prononcer sur un prospectus qui

pectus die door iemand anders is opgemaakt opdat de markt zo vrij mogelijk zou kunnen spelen.

Elke belegger moet op basis van het prospectus kunnen uitmaken of hij het effect al dan niet interessant vindt.

De CBF beperkt zich in regel tot het nagaan of alle bestaande reglementaire bepalingen werden nageleefd bij de uitgifte van de prospectus en of de prospectus deze informatie op een getrouwe en objectieve manier weergeeft volgens de reglementen die werden opgesteld bij de CBF.

Indien er zich nieuwe elementen voordoen tussen het afsluiten van de operatie en het moment dat het originele prospectus is uitgegeven, dan is het belangrijk dat deze nieuwe elementen ook ter ore kunnen komen van de eventuele beleggers.

De minister geeft het voorbeeld van een onderneming die een beroep doet op de kapitaalmarkt. Tussen het tijdstip van publicatie van het prospectus en het sluiten van de verrichten publiceert de onderneming trimesteriële resultaten of is er belangrijke informatie over een concurrent die een bod heeft gedaan. Deze informatie moet nu reeds worden meegedeeld door het bestuur van de onderneming zelf. In dezelfde zin zal de CBF zich voor een prospectus het recht voorbehouden om maatregelen te nemen om het publiek op de hoogte te stellen van nieuwe feiten die zich hebben voorgedaan en ten dien einde zelfs een schorsing doorvoeren van de voorgenomen verrichtingen.

De heer de Clippele vraagt of men met «elk nieuw betekenisvol feit» een feit vervat in het eerste prospectus bedoeld wordt of komt ook een macro-economisch feit of een feit dat de becijfering van het prospectus grondig kan wijzigen in aanmerking? Met andere woorden, gaat het slechts over feiten van de eerste prospectus of over elk betekenisvol feit dat een invloed kan hebben op de beoordeling van de verrichting?

De minister antwoordt dat elk feit dat had moeten worden opgenomen in de originele prospectus indien het zich eerder mocht hebben voorgedaan, wordt bedoeld.

### 3. STEMMINGEN

a) Wetsontwerp betreffende de openbare aanbiedingen van effecten; nr. 2-1588/1

De commissie stelt vast dat er geen amendementen zijn ingediend.

Het wetsontwerp in zijn geheel wordt eenparig aangenomen door de 8 aanwezige leden.

b) Wetsontwerp tot wijziging van artikel 220 van de wet van 4 december 1990 op de financiële transac-

aurait été rédigé par quelqu'un d'autre, de sorte que les règles du marché puissent fonctionner le plus librement possible.

Tout investisseur doit pouvoir déterminer, sur la base du prospectus, s'il trouve le titre intéressant ou non.

La CBF se borne généralement à vérifier si toutes les dispositions réglementaires existantes ont été respectées lors de l'émission du prospectus et si le prospectus reproduit ces informations d'une manière fidèle et objective, suivant les règlements rédigés par la CBF.

S'il se produit des éléments nouveaux entre la clôture de l'opération et le moment où le prospectus original est émis, il est important que ces éléments nouveaux puissent parvenir également aux oreilles des éventuels investisseurs.

Le ministre cite l'exemple d'une entreprise qui fait appel au marché des capitaux. Entre le moment de la publication du prospectus et celui de la clôture des opérations, l'entreprise publie des résultats trimestriels ou obtient des informations importantes sur un concurrent qui a fait une offre. Ces informations doivent être transmises dès à présent par les administrateurs de l'entreprise elle-même. Dans le même ordre d'idées, la CBF se réservera le droit, en ce qui concerne les prospectus, d'informer le public de nouveaux faits qui se seraient produits et même de suspendre les opérations prévues.

M. de Clippele demande s'il faut entendre par «tout fait nouveau significatif» un fait contenu dans le premier prospectus, ou si un fait macro-économique ou un fait susceptible de modifier considérablement les chiffres du prospectus entre également en ligne de compte. En d'autres termes, s'agit-il uniquement des faits figurant dans le premier prospectus ou de tous les faits significatifs qui peuvent avoir une influence sur l'appréciation de l'opération?

Le ministre répond qu'on vise tout fait qui aurait dû être inscrit dans le prospectus originel s'il était produit plus tôt.

### 3. VOTES

a) Projet de loi relatif aux offres publiques de titres; n° 2-1588/1

La commission constate qu'aucun amendement n'a été déposé.

L'ensemble du projet de loi a été adopté à l'unanimité des 8 membres présents.

b) Projet de loi modifiant l'article 220 de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières

ties en de financiële markten en artikel 121, § 1, 1<sup>o</sup>, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten; nr. 2-1589/1

De artikelen 1 tot 4, alsmede het wetsontwerp in zijn geheel worden eenparig aangenomen door de 8 aanwezige leden.

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

*De rapporteur,*

Mimi KESTELYN-SIERENS.

*De voorzitter,*

Paul DE GRAUWE.

\*  
\* \*

**TEKSTEN AANGENOMEN  
DOOR DE COMMISSIE**

**Wetsontwerp betreffende de openbare  
aanbiedingen van effecten  
nr. 2-1588/2**

**De door de commissie aangenomen tekst  
is dezelfde als de tekst van het  
door de Senaat geëvoeerde ontwerp  
(zie stuk Kamer, nr. 50-2148/5)**

**Wetsontwerp tot wijziging van artikel 220 van  
de wet van 4 december 1990 op de financiële  
transacties en de financiële markten en arti-  
kel 121, § 1, 1<sup>o</sup>, van de wet van 2 augustus  
2002 betreffende het toezicht op de financiële  
sector en de financiële diensten  
nr. 2-1589/2**

**De door de commissie aangenomen tekst  
is dezelfde als de tekst van het  
door de Kamer van volksvertegenwoordigers  
overgezonden wetsontwerp  
(zie stuk Kamer, nr. 50-2432/1)**

et aux marchés financiers et l'article 121, § 1<sup>er</sup>, 1<sup>o</sup>, de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers; n<sup>o</sup> 2-1589/1.

Les articles 1<sup>er</sup> à 4, ainsi que l'ensemble du projet de loi, ont été adoptés à l'unanimité des 8 membres présents.

Confiance a été faite à la rapporteuse pour la rédaction du présent rapport.

*La rapporteuse,*

Mimi KESTELYN-SIERENS.

*Le président,*

Paul DE GRAUWE.

\*  
\* \*

**TEXTES ADOPTÉS  
PAR LA COMMISSION**

**Projet de loi relatif aux  
offres publiques de titres  
n<sup>o</sup> 2-1588/2**

**Le texte adopté par la commission  
est identique au projet  
évoqué par le Sénat  
(voir doc. Chambre, n<sup>o</sup> 50-2148/5)**

**Projet de loi modifiant l'article 220 de la loi du  
4 décembre 1990 relative aux opérations  
financières et aux marchés financiers et  
l'article 121, § 1<sup>er</sup>, 1<sup>o</sup>, de la loi du 2 août 2002  
relative à la surveillance du secteur financier  
et aux services financiers  
n<sup>o</sup> 2-1589/2**

**Le texte adopté par la commission  
est identique au projet  
transmis par la  
Chambre des représentants  
(voir doc. Chambre, n<sup>o</sup> 50-2432/1)**