

KONINKRIJK BELGIE

Federale Overheidsdienst Justitie

Federale Overheidsdienst Financiën

ONTWERP VAN WET HOUDENDE AFSCHAFFING VAN DE EFFECTEN AAN TOONDER

MEMORIE VAN TOELICHTING

Dames en heren,

Het ontwerp van wet dat de Regering de eer heeft u ter beraadslaging voor te leggen beoogt de modernisering van het Belgisch recht inzake effecten door middel van de afschaffing van de uitgifte en het gebruik van effecten aan toonder die gelden als roerende waarden.

1. Inleiding

Thans komen effecten aan toonder zeer vaak en op geoorloofde wijze voor in België, inzonderheid omdat zij makkelijk kunnen worden overgedragen. De anonimiteit die uit deze effecten volgt is echter een bron van een bepaald aantal misbruiken door een minderheid van delinquenten en maakt tevens het ontdekken ervan moeilijker.

De huidige stand van de technologie biedt evenwel nieuwe mogelijkheden in het kader van de modernisering van het recht inzake effecten. Voortaan kan worden overwogen massaal gebruik te maken van gedematerialiseerde effecten, die makkelijk kunnen worden overgedragen en tevens veilig zijn.

De overgrote meerderheid van Europese Staten heeft reeds maatregelen goedgekeurd ter voorkoming van de risico's op het misbruik van de effecten aan toonder. Dankzij de voorgestelde hervorming zal België deel uitmaken van de meest vooruitstrevende Staten op dit vlak.

KONINKRIJK BELGIE

Service Public Fédéral Justice

Service Public Fédéral Finances

PROJET DE LOI PORTANT SUPPRESSION DES TITRES AU PORTEUR

EXPOSE DES MOTIFS

Mesdames, Messieurs,

Le projet de loi que le Gouvernement a l'honneur de soumettre à vos délibérations a pour objet de moderniser le droit belge des titres par la suppression de l'émission et de l'usage des titres au porteur représentatifs de valeurs mobilières.

1. Introduction

A l'heure actuelle, les titres au porteur sont largement et licitement utilisés en Belgique, notamment en raison de leur facilité de transmission. Toutefois, il a été constaté que l'anonymat qui y est attaché peut faciliter un certain nombre d'abus de la part d'une minorité de personnes et ledit anonymat rend également plus problématique la découverte de ces abus.

L'état actuel de la technologie ouvre des perspectives nouvelles dans le cadre de la modernisation du droit des titres. Il est désormais envisageable de recourir massivement à l'utilisation de titres dématérialisés, lesquels concilient la facilité de transmission avec le souci de sécurité.

La très grande majorité des Etats européens a d'ores et déjà adopté les mesures propres à prévenir les dangers liés à l'utilisation abusive des titres au porteur. La réforme proposée situera la Belgique au niveau des Etats les plus avancés en cette matière.

2. Nadelen van de effecten aan toonder

De anonimiteit die – in beginsel – het kenmerk is van de effecten aan toonder, alsook de materiële aard van deze effecten, openen in ruime mate de weg voor misbruiken.

Effecten aan toonder kunnen de financiële criminaliteit en de financiering van het terrorisme in de hand werken.

De kenmerken van deze effecten leiden immers ertoe dat zij een instrument bij uitstek zijn in het kader van de financiële en georganiseerde criminaliteit, inzonderheid inzake het witwassen van kapitaal en het terrorisme, in zulke mate dat de bij de OESO opgerichte financiële werkgroep tegen het witwassen van geld (GAFI) herhaaldelijk heeft gewezen op het gevaar dat volgt uit deze vorm van effecten en sterk ervoor heeft gepleit dat de lidstaten maatregelen zouden aannemen die de aanwending ervan ernstig beperken of de ermee verbonden anonimiteit afschaffen

Volgens de GAFI vertonen de effecten aan toonder voornamelijk twee risico's inzake de bestrijding van het witwassen van geld en de financiering van het terrorisme: financiële activa kunnen worden verworven zonder dat de koper wordt geïdentificeerd en vennootschappen kunnen in het bezit zijn van en worden gecontroleerd door belangen die evenmin kunnen worden geïdentificeerd.

Voor degenen die een onwettige activiteit wensen uit te oefenen door middel van een juridisch instrument, is de mogelijkheid om de identiteit te verbergen van wezenlijk belang. De anonimiteit die krachtens het Belgisch recht voortvloeit uit aandelen aan toonder heeft belangrijke gevolgen inzake de toepassing door België van aanbeveling 5 van de GAFI, die de financiële instellingen alsook de niet-financiële instellingen de verplichting oplegt hun cliënten en de daadwerkelijke begunstigen te identificeren, inzonderheid als zij zakenrelaties aanknopen of occasionele transacties verrichten.

Een financiële instelling die onderhandelt met een

2. Inconvénients des titres au porteur

L'anonymat qui est – en principe – la caractéristique des titres au porteur, de même que la nature corporelle de ces titres, ouvre, dans une large mesure, la voie à des utilisations abusives.

Les titres au porteur peuvent être vecteurs de la criminalité financière et du financement du terrorisme.

Les caractéristiques de ces titres en font, en effet, un instrument de choix dans le cadre de la criminalité financière et organisée, notamment en matière de blanchiment de capitaux et de terrorisme, en mesure telle que le Groupe d'Action Financière sur le blanchiment des capitaux et le financement du terrorisme (GAFI), institué auprès de l'OCDE, a souligné à plusieurs reprises le danger que présente cette forme de titre et plaide vigoureusement pour que les Etats membres adoptent des mesures limitant sérieusement l'utilisation de ceux-ci ou supprimant l'anonymat qui y est attaché.

Selon la GAFI, les titres au porteur présentent essentiellement deux risques en matière de lutte contre le blanchiment des capitaux et le financement du terrorisme: les actifs financiers peuvent être acquis sans que l'acheteur soit identifié et des sociétés peuvent être détenues et contrôlées par des intérêts qui ne peuvent pas être identifiés.

La possibilité de dissimuler son identité est essentielle pour tous ceux qui souhaitent exercer une activité illicite en utilisant un véhicule juridique. L'anonymat attaché aux actions au porteur en droit belge a des conséquences importantes pour l'application qui est faite en Belgique de la recommandation 5 du GAFI, qui impose aux institutions financières, ainsi qu'aux institutions non financières d'identifier leurs clients et les bénéficiaires effectifs, notamment lorsqu'ils nouent des relations d'affaire ou qu'ils effectuent des transactions occasionnelles.

Or, une institution financière traitant avec une

Belgische vennootschap waarvan de effecten volledig of voornamelijk zijn uitgegeven in de vorm van effecten aan toonder staat evenwel voor de vrijwel onmogelijke taak de laatste eigenaar-begunstigde te identificeren.

Zulks heeft eveneens nefaste gevolgen voor de internationale samenwerking inzake de bestrijding van de georganiseerde misdaad in het algemeen. De financiële inlichtingendiensten en de autoriteiten die regelgevingen uitwerken kunnen de informatie die nodig is voor hun onderzoeken en opsporingen op nationaal en internationaal niveau niet uitwisselen.

In 2001 heeft TRANSCRIME een vergelijkende studie gemaakt voor de Europese Commissie met als opschrift "Transparence et blanchiment des capitaux". Uit deze vergelijkende studie bleek dat de vennootschapsstructuren die de uitgifte van effecten aan toonder mogelijk maken vaak werden gebruikt in het kader van witwasoperaties en dat het gegeven dat de werkelijke rechtshebbende niet kan worden geïdentificeerd een belangrijk probleem vormt voor de bevoegde autoriteiten, die moeten weten wie deze structuren daadwerkelijk bezit en controleert. In één van de aanbevelingen van dit rapport wordt aangedrongen op de afschaffing van effecten aan toonder door de lidstaten van de Europese Unie.

Ook al werd nooit aangetoond dat de effecten aan toonder die uitgegeven worden door juridische instrumenten van Belgische recht gebruikt werden door terroristische en/of criminele organisaties, blijft de bezorgdheid om zich te houden aan de aanbevelingen van het GAFI een maatregel die de internationale geloofwaardigheid van België zal versterken.

De effecten aan toonder kunnen tevens leiden tot fiscale fraude.

Fiscale fraude vormt een plaag voor de moderne staten. De anonimiteit die gepaard gaat met de effecten aan toonder biedt de mogelijkheid tot en vergemakkelijkt onwettige verrichtingen teneinde belastingen te ontduiken.

Het is verkeerd ervan uit te gaan dat dit verschijnsel

société belge, dont les titres sont entièrement ou principalement émis sous la forme de titres au porteur, se heurte à la tâche pratiquement impossible d'identifier son propriétaire-bénéficiaire final.

Ceci a également des conséquences néfastes en ce qui concerne la coopération internationale en matière de lutte contre le crime organisé en général. Les services de renseignements financiers et les autorités de réglementation ne sont pas en mesure d'échanger les informations nécessaires pour leurs enquêtes et leurs recherches au niveau national et international.

En 2001, TRANSCRIME a préparé pour la Commission européenne une étude comparative intitulée "Transparence et blanchiment des capitaux". Cette étude comparative a démontré que les structures sociétaires autorisant l'émission des titres au porteur étaient souvent utilisées dans des opérations de blanchiment, et que l'absence d'identification de leur titulaire effectif constituait un problème majeur pour les autorités compétentes, qui ont besoin de savoir qui détient et contrôle réellement ces structures. Une des recommandations de ce rapport est l'abolition des titres au porteur par les Etats membres de l'Union européenne.

Même s'il n'a jamais été démontré que les titres au porteur émis par des véhicules juridiques de droit belge étaient utilisés par des organisations terroristes et/ou criminelles, le souci de se conformer aux recommandations du GAFI constitue une mesure qui renforcera la crédibilité internationale de la Belgique.

Les titres au porteur peuvent également être source de fraude fiscale.

La fraude fiscale est un fléau pour les Etats modernes. L'anonymat qui est attaché aux titres au porteur rend possible et facilite les opérations illicites visant à éluder l'impôt.

Il ne faut pas croire que ce phénomène ne

alleen de Staten treft, het heeft immers een rechtstreekse weerslag op de hoogte van de belasting die de burgers wordt opgelegd. Opdat de Staat aan zijn behoeften zou kunnen voldoen, moet hij de door een minderheid van belastingontduikers ontvreemde inkomsten elders halen. De fiscale fraude leidt inzonderheid ertoe dat de aanslagvoet op bepaalde soorten van inkomsten zeer hoog is en sommige belastingbetalers buitensporig veel belastingen moeten betalen.

Er moet overigens worden onderstreept dat de effecten aan toonder doorgaans één van de middelen zijn waardoor nadeel wordt toegebracht aan de erfrechtelijke reserve en sommige kinderen onwettig worden begunstigd ten nadele van de anderen. Uiteraard kunnen laatstgenoemden de inbreng van de giften als voorschot op het erfdeel vragen, maar omdat één en ander moeilijk te bewijzen is, is deze mogelijkheid echter veelal theoretisch en leidt zij vaak niet tot gevolgen.

Bovendien verminderen recente initiatieven die ertoe strekken de successierechten in rechte lijn te verminderen het belang van de overdracht van het patrimonium door een handgift.

3. De modernisering van het Belgisch effectenrecht via de dematerialisatie

De effecten aan toonder zijn weinig aangepast aan de moderne vereisten inzake effecten. Naast het risico van verlies en diefstal zijn de vereisten inzake de bewaring van effecten aan toonder en de inning van coupons zwaar en duur. De fysieke handelingen die vereist zijn voor de eigendomsoverdracht van een dergelijk effect zijn evenmin te verwaarlozen, vooral bij grootschalige uitwisselingen.

Men moet dus vaststellen dat het stelsel van de effecten aan toonder verouderd is. Sedert 1991 werd een grondige hervorming doorgevoerd inzake de vorm van leningen van de openbare schuld, die zich vertaalt in een steeds vollediger dematerialisatie.

Voor wat betreft de effecten uitgegeven door vennootschappen naar Belgisch recht, werden de

concerne que les seuls Etats, car il se répercute directement sur le niveau de l'impôt qui sera demandé aux citoyens dans leur ensemble. En effet, afin de pouvoir faire face à ses besoins, l'Etat ira rechercher ailleurs les revenus qui lui sont soustraits par une minorité de fraudeurs. La fraude fiscale a donc notamment pour conséquence de faire contribuer exagérément à l'impôt certains types de revenus et certains types de contribuables.

Par ailleurs, il est également à noter que les titres au porteur constituent généralement l'un des moyens par lesquels il est porté atteinte à la réserve successorale, en favorisant illégalement certains enfants au détriment des autres. Il est certes vrai que ces derniers peuvent demander le rapport des libéralités au titre d'avancement d'hoirie, mais les difficultés de preuve rendent cette solution bien souvent illusoire et sans effet.

De plus, de récentes initiatives visant à réduire les droits de succession en ligne directe amenuisent l'intérêt pour le mode de transmission du patrimoine de la main à la main.

3. La modernisation du droit belge des titres au travers de la dématérialisation

Les titres au porteur sont peu adaptés aux exigences modernes en matière de titres. Outre le risque de perte et de vol, les impératifs liés à la conservation des titres au porteur et à l'encaissement des coupons sont lourds et coûteux. En outre, les manipulations physiques que requiert la transmission de propriété d'un tel titre sont également non négligeables, spécialement à l'occasion d'échanges de grande ampleur.

Il faut ainsi constater que le régime des titres au porteur est suranné. Depuis 1991, une profonde réforme a vu le jour en matière de représentation d'emprunts de la dette publique, laquelle se traduit par une dématérialisation de plus en plus complète.

S'agissant des titres émis par les sociétés de droit belge, les dispositions insérées par la loi du

bepalingen die ingevoegd werden door de wet van 13 april 1995 inzake de gedematerialiseerde effecten jammer genoeg nooit uitgevoerd, zodat deze hervorming dode letter is gebleven.

Welnu, een dergelijke dematerialisatie heeft belangrijke voordelen, met name op het vlak van het gemak waarmee de transacties kunnen worden vereffend via eenvoudige bewegingen op rekening en via het afschaffen van de verplichtingen verbonden met de materiële aard van het effect.

De dematerialisatie zorgt zodoende voor rationalisering in termen van beheer, voor een verbetering van de veiligheid en voor een vermindering van de kosten, wat alleen voordelig kan zijn voor alle betrokkenen, namelijk de investeerders, de emittenten en de financiële tussenpersonen.

4. Een noodzakelijke hervorming van het Belgische recht inzake effecten

De bovenstaande gegevens vormen een pleidooi voor een hervorming van het Belgisch recht inzake effecten.

Het wetsontwerp valt uiteen in drie hoofdstukken die overeenstemmen met drie objectieven die innig met elkaar verbonden zijn.

Het eerste hoofdstuk, met als titel "Algemene Bepalingen," organiseert de geleidelijke afschaffing van effecten aan toonder als dusdanig.

Het tweede hoofdstuk, dat de wijzigingen aan het Wetboek van vennootschappen bevat, heeft een dubbele doelstelling:

- de invoering van wijzigingen aan het Wetboek van vennootschappen die noodzakelijk worden wegens de afschaffing van de effecten aan toonder;
- de versterking en de modernisering van de juridische regimes respectievelijk van toepassing op gedematerialiseerde effecten en effecten op naam, door met name de girale omloop van deze laatste aan te moedigen.

Het derde hoofdstuk, tenslotte, dat diverse wijzigingen aan wettelijke bepalingen van financieel

13 avril 1995 en matière de titres dématérialisés n'ont malheureusement jamais été exécutées, de sorte que cette réforme était restée lettre morte.

Or, une telle dématérialisation présente des avantages non négligeables, notamment sur le plan de la facilité de liquidation des transactions, par simples mouvements de compte, de même que par la suppression des contraintes liées au caractère physique du titre.

La dématérialisation provoque ainsi une rationalisation en terme de gestion, une amélioration de la sécurité et une diminution des coûts, lesquelles ne peuvent être que bénéfiques pour l'ensemble des intéressés, c'est-à-dire les investisseurs, les émetteurs et les intermédiaires financiers.

4. Une réforme nécessaire du droit belge des titres

L'ensemble des motifs exposés ci-dessus plaide en faveur d'une réforme du droit belge des titres.

Le projet de loi s'articule en trois chapitres qui correspondent à trois objectifs qui sont intimement liés.

Le premier chapitre, intitulé "Dispositions Générales," organise la suppression progressive des titres au porteur en tant que telle.

Le deuxième chapitre, comportant les modifications du Code des sociétés, poursuit un double objectif:

- introduire les modifications du Code des sociétés rendues nécessaires par la suppression des titres au porteur;
- renforcer et moderniser les régimes juridiques respectivement applicables aux titres dématérialisés et nominatifs, notamment en favorisant la circulation scripturale de ces derniers.

Enfin, le troisième chapitre, comportant diverses modifications de législations de droit financier, a

recht bevat, strekt er in het algemeen toe het financieel recht aan te passen aan de afschaffing van de effecten aan toonder en het te wijzigen teneinde de girale omloop van effecten te bevorderen.

De eerste doelstelling van de hervorming bestaat in de geleidelijke afschaffing van de effecten aan toonder, en bijgevolg van de daaraan verbonden anonimiteit, zulks door middel van de omzetting ervan in gedematerialiseerde effecten of effecten op naam. Deze hervorming beoogt bijgevolg alle roerende waarden die zijn uitgegeven aan toonder door personen naar Belgisch recht, met uitzondering van handelseffecten en bepaalde effecten die aan toonder zijn uitgegeven in het buitenland of overeenkomstig buitenlands recht (met name de obligaties, die steeds aan toonder in het buitenland zullen kunnen worden uitgegeven door vennootschappen naar Belgisch recht).

Deze hervorming moet gepaard gaan met de goedkeuring van regelgevende bepalingen inzake de tenuitvoerlegging van de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen betreffende de gedematerialiseerde effecten van Belgische vennootschappen, teneinde de aanwending van deze vorm van effecten mogelijk te maken.

In het kader van de geleidelijke verdwijning van de effecten aan toonder heeft de regering in een relatief lange omzettingsperiode voorzien. Die periode loopt tot 2014 voor de effecten uitgegeven vóór de bekendmaking van de ontworpen wet in het *Belgisch Staatsblad*, zodat de huidige rechthebbenden van effecten aan toonder niet overdreven worden benadeeld en de betrokken emittenten tevens zonder overhaasting tot de nodige aanpassingen kunnen overgaan.

Het eenvoudig verbod van nieuwe uitgaven van effecten aan toonder vanaf 1 januari 2008 is inderdaad niet voldoende om de doelstelling te bereiken van het eenvoudigweg verdwijnen van deze vorm van effecten binnen een redelijke termijn.

Het is evenwel ook noodzakelijk om niet te snel een volledige dematerialisatie uit te lokken, want men moet rekening houden met de talrijke "papierene" coupures die nog in omloop zijn en dat zou de houders ervan verplichten om binnen een korte

pour objectif général d'adapter le droit financier à la suppression des titres au porteur et de le modifier en vue de favoriser la circulation scripturale des titres.

L'objectif premier de la réforme est la suppression progressive des titres au porteur, et par conséquent de l'anonymat qui y est attaché, au travers de la conversion de ces derniers en titres dématérialisés ou nominatifs. Le périmètre de la réforme recouvre donc l'ensemble des valeurs mobilières émises au porteur par des personnes de droit belge, à l'exception des effets de commerce et de certains titres émis sous la forme au porteur à l'étranger ou conformément au droit étranger (notamment les obligations, qui pourront toujours être émises à l'étranger sous la forme au porteur par les sociétés de droit belge).

Cette réforme doit être couplée à l'adoption de dispositions réglementaires destinée à exécuter les dispositions du Code des sociétés relatives aux titres dématérialisés des sociétés belges afin de rendre possible l'utilisation de cette forme de titres.

Dans le cadre de la disparition progressive des titres au porteur, le gouvernement a prévu une période de conversion relativement longue, qui nous conduira à l'horizon 2014 pour les titres émis préalablement à la publication de la loi en projet au *Moniteur Belge*, afin de ne pas exagérément pénaliser les actuels titulaires de titres au porteur, tout en permettant également aux émetteurs concernés de procéder sans précipitation aux adaptations nécessaires.

En effet, la simple interdiction de nouvelles émissions de titres au porteur à partir du 1^{er} janvier 2008 n'est pas suffisante pour atteindre l'objectif de la disparition pure et simple de cette forme de titres dans un délai raisonnable.

Toutefois, il est aussi nécessaire de ne pas provoquer une dématérialisation complète trop rapprochée compte tenu des nombreuses coupures "papier" encore en circulation et qui obligerait les porteurs à des conversions

tijdspanne over te gaan tot een massale omzetting.

Dit ontwerp voorziet in de eerste plaats dat de effecten door de emittenten naar Belgisch recht nog slechts in gedematerialiseerde of nominatieve vorm kunnen worden uitgegeven vanaf 1 januari 2008.

Vanaf dezelfde datum, zullen de effecten aan toonder die zijn ingeschreven op een effectenrekening, evenals deze die zijn uitgegeven in het buitenland of door een buitenlandse emittent, evenmin nog materieel mogen worden afgeleverd.

Eveneens op 1 januari 2008 zullen bepaalde types van op rekening gedeponeerde effecten aan toonder van rechtswege omgezet zijn in gedematerialiseerde effecten (onder andere de effecten van Belgische vennootschappen die op een gereguleerde markt genoteerd zijn).

Ten slotte beginnen op 1 januari 2008 twee omzettingsperiodes te lopen.

De eerste periode verstrijkt op 31 december 2013 en heeft betrekking op houders van effecten aan toonder die werden uitgegeven voorafgaand aan de bekendmaking van deze wet.

De tweede periode verstrijkt op 31 december 2012 en heeft betrekking op de houders van effecten aan toonder die werden uitgegeven na de bekendmaking van deze wet.

De voornoemde houders zullen in de loop van de periode die op hen betrekking heeft de omzetting moeten vragen van hun effecten aan toonder, ofwel in effecten op naam, ofwel in gedematerialiseerde effecten.

De omzetting in effecten op naam zal gebeuren door inschrijving van de effecten in de registers die voorgeschreven zijn door de wettelijke of reglementaire bepalingen waaronder de emittent valt.

De omzetting van de gedematerialiseerde effecten zal gebeuren door inschrijving in een effectenrekening op naam van zijn rechthebbende.

Na het verstrijken van elke omzettingsperiode is

massives en peu de temps.

Il est tout d'abord prévu par le présent projet que les titres ne pourront être émis par les émetteurs de droit belge que sous la forme dématérialisée ou nominative à partir du 1^{er} janvier 2008.

A partir de cette même date, les titres au porteur inscrits en compte, ainsi que les titres au porteur émis à l'étranger ou par un émetteur étranger ne pourront faire l'objet d'une délivrance physique.

Le 1^{er} janvier 2008 également, certains types de titres au porteur déposés en compte seront convertis de plein droit en titres dématérialisés (notamment les titres des sociétés belges qui sont cotés sur un marché réglementé).

Enfin, dès le 1^{er} janvier 2008, débutent deux périodes de conversion.

La première période expire le 31 décembre 2013 et concerne les titulaires de titres au porteur émis préalablement à la publication de la présente loi.

La deuxième période expire le 31 décembre 2012 et concerne les titulaires de titres au porteur émis postérieurement à la publication de la présente loi.

Les titulaires précités devront demander pendant la période qui les concerne la conversion de leurs titres au porteur, soit en titres nominatifs, soit en titres dématérialisés.

La conversion en titres nominatifs s'opérera par l'inscription des titres dans les registres prescrits par les dispositions légales ou réglementaires dont relève l'émetteur.

La conversion en titres dématérialisés s'opérera par l'inscription en compte des titres au nom de son titulaire.

A l'expiration de chacune des périodes de

voorzien dat elk recht dat belichaamd is in de effecten waarvan de omzetting niet werd aangevraagd binnen de termijn die van toepassing is op de betrokken effecten wordt opgeschort, tot de eigenaar zijn inschrijving vraagt en bekomt in hoedanigheid van rechthebbende van de effecten.

Het ontwerp voorziet daarenboven dat de effecten waarvan de omzetting niet werd gevraagd overeenkomstig de bepalingen van dat ontwerp van rechtswege zullen worden omgezet in gedematerialiseerde effecten en dat ze door tussenkomst van de emittent van de betrokken effecten in rekening zullen worden ingeschreven. De emittent kan evenwel beslissen tot de omzetting van zijneffecten aan toonder in effecten op naam, uiterlijk op de laatste dag van de omzettingstermijn voor de betrokken effecten.

De effecten die van rechtswege zullen worden omgezet, zullen worden ingeschreven op naam van de emittent, zonder dat deze inschrijving de eigendomshoedanigheid met zich meebrengt van de effecten die het voorwerp zijn van een opschorting van de er aan verbonden rechten, tot wanneer de rechthebbende zich doet kennen en de inschrijving op zijn naam bekomt.

Teneinde definitief een einde te maken aan de noodzakelijk voorlopige situatie waarbij de effecten waarvan de eigenaar onbekend blijft ingeschreven zijn op naam van de emittent, voorziet dit ontwerp dat ze door de emittent te koop kunnen worden gesteld mits aan bepaalde, in een Koninklijk Besluit te bepalen, voorwaarden en modaliteiten te voldoen.

ARTIKELSGEWIJZE BESPREKING

Artikel 1

Overeenkomstig artikel 83 van de Grondwet bepaalt artikel 1 van dit ontwerp de aangelegenheid die het beoogt te regelen.

Artikel 2

Dit ontwerp van wet beoogt inzonderheid de afschaffing van effecten aan toonder van Belgische oorsprong en de modernisering van de

conversion, il est prévu que tout droit attaché aux titres dont la conversion n'aura pas été demandée dans le délai qui leur est applicable est suspendu jusqu'à ce que le propriétaire demande et obtienne son inscription en qualité de titulaire des titres.

Par ailleurs, le projet prévoit que les titres dont la conversion n'a pas été demandée conformément aux dispositions qu'il contient seront convertis de plein droit en titres dématérialisés et seront inscrits en compte à l'intervention de l'émetteur des titres concernés. L'émetteur peut toutefois décider, au plus tard le jour de l'expiration du délai de conversion applicable aux titres concernés, la conversion de ses titres au porteur en titres nominatifs.

Les titres convertis de plein droit seront inscrits au nom de l'émetteur, sans que cette inscription emporte la qualité de propriétaire des titres qui font l'objet d'une suspension des droits y attachés jusqu'à ce que le titulaire se manifeste et obtienne l'inscription en son nom.

Afin de mettre un terme définitif à la situation, nécessairement provisoire, par laquelle sont inscrits au nom de l'émetteur les titres dont le propriétaire reste inconnu, le présent projet prévoit que ceux-ci pourront être mis en vente par l'émetteur moyennant certaines conditions et modalités à déterminer dans un Arrêté royal.

COMMENTAIRE DES ARTICLES

Article 1^{er}

Conformément à l'article 83 de la Constitution, l'article 1^{er} du présent projet précise la matière qu'il entend régler.

Article 2

Le présent projet de loi a notamment pour objectif la suppression des titres au porteur d'origine belge et la modernisation de

gedematerialiseerde effectenaanhouding in België.

Om een duidelijk zicht te hebben op de werkingssfeer van dit ontwerp van wet, moet het concept van "effect" dan ook helder gedefinieerd worden, zoals ook bepleit door de Raad van State.

Artikel 2 vermeldt de verschillende categorieën van effecten die door het ontwerp van wet geïndiceerd worden.

Ten eerste vallen alle vennootschapseffecten, als vermeld door artikel 460 van het Wetboek van vennootschappen, onder de werkingssfeer van de wet. Dit betreft per definitie enkel effecten uitgegeven door Belgische vennootschappen. Ook dergelijke effecten, die in het buitenland worden uitgegeven door Belgische vennootschappen, worden gedekt (maar met specifieke regels voor obligaties: zie verder).

Ten tweede is het ontwerp van wet van toepassing op alle schuldeffecten die worden uitgegeven door Belgische publiekrechtelijke emittenten.

De derde categorie van de door het ontwerp van wet beschouwde effecten vormt een restcategorie: alle andere effecten, die door een Belgische emittent worden uitgegeven, en die een financiële schuldvordering op de emittent belichamen. Deze categorie is bijzonder ruim en geldt onder meer voor kasbons, thesaurie- en depositobewijzen, vastgoedcertificaten en bepaalde rechten van deelneming.

Het ontwerp van wet is niet van toepassing op handelseffecten, zijnde wisselbrieven, orderbriefjes, warrants, cheques, en dergelijke meer.

Het ontwerp van wet is evenmin van toepassing op obligaties en de restcategorie van effecten, die door Belgische vennootschappen uitsluitend in het buitenland worden uitgegeven, of beheerst worden door een buitenlands recht, tenzij voor de toepassing van artikel 4. Onder de term "uitsluitend in het buitenland uitgegeven" wordt verstaan dat de uitgifte op de primaire markt volledig in het buitenland wordt geplaatst.

Het ontwerp van wet definieert tevens het concept

l'inscription en compte de titres dématérialisés.

Pour avoir une vue claire du champ d'application de ce projet de loi, le concept de "titres" doit aussi être clairement défini, comme le prône le Conseil d'Etat.

L'article 2 mentionne les différentes catégories de titres qui sont visés par le projet de loi.

Premièrement, tous les titres de sociétés, tels que visés par l'article 460 du Code des sociétés, tombent dans le champ d'application de la loi. Ceci ne concerne par définition que les titres émis par des sociétés belges. De tels titres qui sont émis à l'étranger par des sociétés belges sont aussi visés (mais avec des règles spécifiques pour les obligations : voyez ci-dessous).

Deuxièmement, le projet de loi est applicable à tous les titres de dette qui sont émis par des émetteurs de droit public belges.

La troisième catégorie de titres visés par le projet de loi forme une catégorie résiduelle: tous les autres titres, qui sont émis par un émetteur belge et qui incorporent une créance financière sur l'émetteur. Cette catégorie est particulièrement large et englobe entre autres les bons de caisse, certificats de trésorerie et de dépôt, certificats immobiliers et certains droits de participation.

Le projet de loi n'est pas applicable aux effets de commerce, à savoir aux lettres de change, billets à ordre, warrants, chèques, etc.

Le projet de loi n'est pas non plus applicable aux obligations et titres de la catégorie résiduelle qui sont exclusivement émis à l'étranger par des sociétés belges, ou qui sont régies par un droit étranger sauf pour l'application de l'article 4. L'expression "exclusivement émis à l'étranger" signifie que l'émission sur le marché primaire a eu lieu entièrement à l'étranger.

Le projet de loi définit également le concept

van "emittent", zijnde de hoofdschuldenaar van de in het effect belichaamde rechtenbundel. Borgen of garantiestellers worden dus niet als emittenten beschouwd. Anderzijds kunnen meerdere co-emittenten bestaan voor eenzelfde effect.

Artikel 3

Het eerste lid van dit artikel betreft de algemene regel volgens welke alle effecten vanaf 1 januari 2008 alleen kunnen worden uitgegeven in gedematerialiseerde vorm of op naam.

Het tweede lid definieert wat moet begrepen worden onder een gedematerialiseerd effect in de zin van deze wet. Het betreft een effect dat belichaamd is door een inschrijving op rekening op naam van de eigenaar of de houder ervan, zonder mogelijkheid van materiële aflevering. Deze definitie herhaalt de desbetreffende bepalingen uit de wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van overheidsschuld en het monetaire beleidsinstrumentarium en het Wetboek van vennootschappen.

Anders dan de Raad van State aanbeveelt, is deze herhaling nuttig. Ze is immers van belang voor de derde categorie van de door het ontwerp van wet beschouwde effecten (zie art. 2, 1^o, eerste lid, derde streepje), die, althans wat hun vorm betreft, niet onder een bijzondere wetgeving vallen (met uitzondering van thesaurie- en depositobewijzen). Het ontwerp van wet creëert dus een nieuwe categorie van gedematerialiseerde effecten en stelt er het juridisch kader van vast.

De overige leden leggen in dat opzicht enige verplichtingen op aan de emittenten van dergelijke effecten, teneinde de kwaliteit en de soliditeit ervan te garanderen. Zo dient de totale omloop van een uitgifte geconcentreerd te zijn in de boeken van een vereffeningsinstelling of van een aangesloten lid, tenzij de emittent de effecten zelf in bewaring neemt. Deze laatste uitzondering heeft geen "vergunnend" doel, maar dekt enkel de hypothese van een instelling die krachtens een andere regelgeving reeds vergund is, of wie het toegelaten

d' "émetteur", à savoir la personne qui est le débiteur principal des droits incorporés dans le titre. Les cautions ou garants ne sont donc pas considérés comme étant des "émetteurs". Cependant, il peut y avoir plusieurs co-emetteurs pour un même titre.

Article 3

Cet article contient en son alinéa 1^{er} la règle générale selon laquelle l'ensemble des titres ne peuvent être émis que sous la forme dématérialisée ou nominative à partir du 1^{er} janvier 2008.

L'alinéa 2 définit ce qu'il y a lieu d'entendre par un titre dématérialisé au sens de la présente loi. Il s'agit d'un titre qui est représenté par une inscription en compte au nom de son propriétaire ou de son détenteur, sans possibilité de délivrance physique. Cette définition reproduit les dispositions y afférentes contenues dans la loi du 2 janvier 1991 relative au marché des titres de la dette publique et aux instruments de la politique monétaire et dans le Code des sociétés.

Contrairement à la recommandation du Conseil d'Etat, ce rappel est utile. Il est en effet important pour la troisième catégorie de titres visés par le projet de loi (voyez l'article 2, 1^o, 1^{er} alinéa, troisième tiret), qui, du moins pour ce qui concerne leur forme, ne sont pas régis par une réglementation particulière (à l'exception des certificats de trésorerie et certificats de dépôt). Le projet de loi crée donc une nouvelle catégorie de titres dématérialisés et établit pour celle-ci un cadre juridique.

A cet égard, les autres alinéas imposent certaines obligations aux émetteurs de tels titres, afin d'en garantir la qualité et la solidité. Ainsi, la totalité de l'encours d'une émission doit être concentrée dans les livres d'un organisme de liquidation ou d'un membre affilié, à moins que l'émetteur ne prenne lui-même les titres en dépôt. Cette dernière exception n'a pas de fonction d'agrément, mais couvre seulement l'hypothèse d'un organisme qui est agréé en vertu d'une autre réglementation ou qui est autorisé à prendre des

is effecten in bewaring te nemen.

Anders dan de Raad van State suggereert, dekt artikel 3 van het ontwerp niet de hypothese van een uitgifte door een buitenlandse emittent van effecten beheerst door Belgisch recht. Dergelijke effecten kunnen echter wel onder het afleveringsverbod van artikel 4 vallen.

Artikel 4

Artikel 4 vormt het tweede belangrijke luik van dit ontwerp van wet: vanaf 1 januari 2008 mogen in België geen effecten aan toonder meer feitelijk afgeleverd worden. Zoals bepleit door de Raad van State, wordt de aanvangsdatum van het verbod uitdrukkelijk vermeld.

De Raad van State heeft terecht gewezen op de grensoverschrijdende elementen van het verbod op aflevering. De door de wet verboden aflevering kan geschieden door Belgische instellingen, in België gevestigde buitenlandse instellingen en door buitenlandse instellingen die in ons land actief zijn via het vrij verkeer van diensten.

Het verbod op feitelijke aflevering geldt meer bepaald voor drie types van effecten. Ten eerste betreft het effecten aan toonder, als bepaald door artikel 2 van het ontwerp, die op 1 januari 2008 op een effectenrekening zijn ingeschreven. Dit geldt ten tweede ook voor effecten aan toonder die uitsluitend uitgegeven zijn in het buitenland of beheerst worden door een buitenlands recht. Een voorbeeld van deze categorie is een kasbon uitgegeven door een buitenlands bijkantoor van een Belgische bank. Een dergelijke kasbon mag nog in toondervorm worden uitgegeven: zie artikel 2, 1^o, tweede lid, derde streepje, *jo.* artikel 3, eerste lid van het ontwerp. Toch verbiedt artikel 4, eerste lid, van het ontwerp dat een dergelijk effect in België feitelijk afgeleverd wordt. Ten slotte mogen ook effecten aan toonder, uitgegeven door een buitenlandse emittent, niet in België feitelijk worden afgeleverd. De laatste twee categorieën van "effecten aan toonder" wijken dus enigszins af van de definitie van "effecten" uit artikel 2, en dit specifiek met het oog op een algemeen afgifteverbod.

titres en dépôt.

Contrairement à ce que suggère le Conseil d'Etat, l'article 3 du projet ne couvre pas l'hypothèse d'une émission de titres soumis aux droits belge par un émetteur étranger. De tels titres peuvent cependant être soumis à l'interdiction de délivrance physique prévue à l'article 4.

Article 4

L'article 4 constitue le deuxième volet important de ce projet de loi : à partir du 1^{er} janvier 2008, les titres au porteur ne peuvent plus faire l'objet d'une délivrance physique en Belgique. Conformément à la recommandation du Conseil d'Etat, la date de début de l'interdiction a été expressément mentionnée.

Le Conseil d'Etat a, à juste titre, relevé les éléments transfrontaliers de cette interdiction de livraison. Cette livraison, interdite par la loi, peut être le fait d'établissements belges, établissements étrangers établis en Belgique et d'établissements étrangers qui sont actifs dans notre pays via la libre circulation de services.

L'interdiction de délivrance physique vaut plus particulièrement pour trois types de titres. Premièrement, elle concerne les titres au porteur, tels que visés à l'article 2 du projet, qui sont inscrits sur un compte-titres au 1^{er} janvier 2008. Deuxièmement, elle vaut aussi pour les titres au porteur qui sont exclusivement émis à l'étranger ou qui sont régis par un droit étranger. Un exemple de cette catégorie est un bon de caisse émis par une succursale étrangère d'une banque belge. Un tel bon de caisse peut encore être émis sous la forme au porteur : voyez l'article 2, 1^o, 2^{ème} alinéa, troisième tiret, en combinaison avec l'article 3, 1^{er} alinéa du projet. Cependant, l'article 4, 1^{er} alinéa, du projet prohibe la délivrance physique en Belgique d'un tel type de titre. Enfin, les titres au porteur émis par un émetteur étranger ne peuvent pas être délivrés en Belgique. Les deux dernières catégories de "titres au porteur" dérogent donc d'une certaine manière à la définition de "titres" de l'article 2, en particulier en vue du principe général d'interdiction de délivrance.

Het tweede lid voorziet in een specifieke uitzondering op het afgifteverbod inzake individuele en verzameffecten. De feitelijke aflevering in België van dergelijke effecten met het oog op uitgifte en immobilisering moet immers ongehinderd kunnen plaatsvinden. Het concept van "bewaarnemer" verwijst naar financiële instellingen die doorgaans effecten in bewaring nemen, zoals kredietinstellingen en bepaalde beleggingsondernemingen.

Artikel 5

Anders dan de Raad van State bepleit, is het zeker nuttig een apart artikel 5 te behouden. Artikel 5 behandelt immers een specifiek onderwerp, zijnde de automatische omzetting van op rekening gedeponeerde effecten in gedematerialiseerde effecten.

Er moet worden genoteerd dat de technische vereisten en de informatica-architectuur met betrekking tot het bijhouden en het gecentraliseerde beheer van effectenrekeningen het naast elkaar bestaan van twee rekeningen voor één en dezelfde emittent van effecten onmogelijk maakt.

Indien het over effecten gaat die uitgegeven worden door één en dezelfde emittent, is het bijgevolg niet mogelijk om simultaan effecten aan toonder die op rekening staan en gedematerialiseerde effecten op rekening bij te houden.

Een dergelijke vereiste leidde tot de opmaak van artikel 5 in ontwerp, dat voorziet dat op 1 januari 2008 het merendeel van de effecten aan toonder die op die datum op rekening staan van rechtswege worden omgezet. Ook de effecten die na 1 januari 2008 op rekening gedeponoord worden, zullen automatisch omgezet worden.

Deze automatische omzetting is niet van toepassing op de vennootschapseffecten die niet op een gereguleerde markt genoteerd zijn. Aangezien geen gedematerialiseerd vennootschapseffect kan bestaan dan indien de statuten het toelaten, zou de automatische omzetting van dergelijke effecten gepaard moeten gaan met een algemene wijziging van de statuten van alle betrokken vennootschappen voor 1 januari 2008, wat geen realistische optie is.

Le deuxième alinéa prévoit une exception au principe d'interdiction en ce qui concerne les titres individuels et collectifs. La délivrance physique en Belgique de tels titres doit pouvoir avoir lieu sans que leur émission et immobilisation soient entravées. Le concept de "dépositaire" désigne une institution financière qui habituellement prend des titres en dépôt, tel qu'un établissement de crédit ou certaines entreprises d'investissement.

Article 5

Contrairement à l'avis du Conseil d'Etat, il est certainement nécessaire de conserver un article 5 distinct de l'article 4. L'article 5 a en effet un objet différent de celui de l'article 4, à savoir la conversion de plein droit des titres au porteur inscrits en compte en titres dématérialisés.

Il faut noter que les contraintes techniques et l'architecture informatique relatives à la tenue et à la gestion centralisée des comptes de titres interdisent la coexistence de deux comptes pour un seul et même émetteur des titres.

Ceci interdit donc, s'agissant de titres émis par un seul et même émetteur, la tenue en compte simultanée de titres au porteur inscrits en compte et de titres dématérialisés.

Une telle exigence a présidé à la rédaction de l'article 5 en projet, lequel prévoit au 1^{er} janvier 2008 la conversion de plein droit de la plupart des titres au porteur inscrits en compte à cette date. Les titres qui seront inscrits en compte après le 1^{er} janvier 2008 seront eux aussi automatiquement convertis.

Cette conversion de plein droit n'est pas applicable aux titres de sociétés qui ne sont pas cotés sur un marché réglementé. Vu que les sociétés ne peuvent émettre des titres dématérialisés sans que cela ne soit organisé par les statuts, la conversion de plein droit de ces titres devrait être précédée par une adaptation générale des statuts de toutes les sociétés concernées avant le premier janvier 2008, ce qui

Dit ontwerp van wet verplicht ter beurze genoteerde vennootschappen echter wel om hun statuten aan te passen voor 1 januari 2008 (zie artikel 6). De niet door artikel 5 gedekte vennootschapseffecten die op rekening zijn ingeschreven, behouden tot hun omzetting overeenkomstig de artikelen 7 en 8 van het ontwerp hun toondervorm, maar vallen uiteraard onder het afgifteverbod.

Er moet worden onderstreept dat er in de praktijk niets zal veranderen voor de houders van effecten aan toonder die op 31 december 2007 op rekening staan. De verrichtingen met deze effecten zullen verder op dezelfde wijze gebeuren, door middel van verrichtingen op hun rekening.

Het ontwerp beslist eveneens dat er geen kosten ten laste van de houders van deze effecten mogen worden gelegd wegens de omzetting. Een dergelijke maatregel laat toe dat men een stimulans geeft aan degenen die geanticipeerd hebben op de omzettingsoperatie, door hun effecten aan toonder op rekening te laten inschrijven. De tekst van dit artikel vermeldt niet uitdrukkelijk wie de omzettingskosten draagt, maar de ratio legis en ook artikel 11 leggen deze bij de emittent.

Artikel 6

Artikel 6 beschrijft de maatregelen die moeten genomen worden door de vennootschappen naar Belgisch recht wier effecten genoteerd zijn op een gereguleerde markt teneinde in de praktijk de omzetting mogelijk te maken van hun effecten aan toonder ingeschreven op rekening, in gedematerialiseerde effecten op 1 januari 2008.

Met het oog hierop preciseert artikel 6 dat de emitterende vennootschappen van dergelijke effecten hun statuten moeten hebben aangepast vóór 31 december 2007 teneinde in voormelde omzetting te voorzien. Bovendien moeten ze vóór 31 december 2007 de nodige regelingen hebben getroffen met de erkende vereffeningsinstelling teneinde de inschrijving toe te laten van het aantal in omloop zijnde gedematerialiseerde effecten in het register van de effecten op naam, op naam van voormelde vereffeningsinstelling.

ne semble pas une solution réaliste. Le présent projet de loi impose néanmoins en son article 6 aux sociétés cotées d'adapter leur statuts avant cette date. Les titres des sociétés qui ne sont pas couverts par l'article 5 et sont inscrits en compte conservent leur forme au porteur jusqu'à leur conversion conformément aux articles 7 et 8 du projet de loi, mais tombent sous le coup de l'interdiction de délivrance physique.

Il faut souligner que, sur un plan pratique, rien ne changera pour les titulaires de titres au porteur inscrits en compte au 31 décembre 2007. Les opérations sur ces titres continueront à s'opérer de la même façon, au moyen d'opérations sur leur compte.

Le projet décide qu'aucun frais ne peut être mis à charge des titulaires de ces titres à raison de la conversion. Une telle mesure permet d'offrir un incitant à ceux qui auront anticipé l'opération de conversion en procédant à l'inscription en compte de leurs titres au porteur. Le texte de cet article ne mentionne pas expressément qui supporte les coûts de la conversion, mais la ratio legis ainsi que l'article 11 mettent ces coûts à charge de l'émetteur.

Article 6

L'article 6 décrit les mesures à prendre par les sociétés de droit belge dont les titres sont cotés sur un marché réglementé en vue de permettre en pratique la conversion de leurs titres au porteur inscrits en compte en titres dématérialisés le 1^{er} janvier 2008.

A cet effet, l'article 6 précise que les sociétés émettrices de tels titres doivent avoir modifié leurs statuts avant le 31 décembre 2007 afin de prévoir ladite conversion. En outre, elles doivent avoir pris avant le 31 décembre 2007 les mesures nécessaires avec l'organisme de liquidation agréé de manière à permettre l'inscription du nombre de titres dématérialisés en circulation dans le registre des titres nominatifs au nom dudit organisme de liquidation.

De betreffende vennootschap kiest vrij de vereffeningstelling behalve indien voor een bepaalde categorie van effecten door de Koning een bepaalde vereffeningstelling is aangewezen.

Het wetsontwerp voorziet publiciteitsmaatregelen opdat derden geïnformeerd zouden zijn over de identiteit van de door de vennootschap voor elke categorie van effecten gekozen vereffeningstelling(en). Deze maatregelen bestaan uit de publicatie van een kennisgeving die de aangewezen vereffeningstelling(en) vermeldt. Deze kennisgeving wordt gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad, in twee kranten (één Nederlandstalige, één Franstalige) en op de webstek van de vennootschap. De kennisgeving dient tevens bij de griffie gedeponneerd te worden.

De andere vennootschappen zullen, indien zij op een bepaald moment gedematerialiseerde effecten in omloop willen brengen, uiteraard eveneens hun statuten moeten aanpassen. Dit vloeit voort uit artikel 453 van het Wetboek van vennootschappen en uit de artikelen 7 en 8 van dit ontwerp.

Artikel 6 van het ontwerp beschouwt niet de publiekrechtelijke emittenten, wier effecten eveneens automatisch zullen omgezet worden. De publieke overheden zullen echter overeenkomstig artikel 13 §3 ook het nodige moeten doen om het rechtskader van de door hen uitgegeven effecten aan te passen aan het bestaan van gedematerialiseerde effecten.

Artikel 7

Deze bepaling bepaalt de omzettingsperiode met betrekking tot de effecten aan toonder, uitgegeven vóór de bekendmaking van het ontwerp van wet en die op 31 december 2007 niet het voorwerp zijn van een inschrijving op rekening.

De omzetting gebeurt naar nominatieve of gedematerialiseerde vorm, maar binnen de beperkingen van het geldende kader (de statuten voor vennootschappen, een publiekrechtelijk kader voor publiekrechtelijk emittenten). Het concept van "rechthebbenden" verwijst naar diegenen die de effecten aan toonder feitelijk in bezit hebben en bevoegd zijn om de omzettingshandelingen te

La société concernée choisit librement l'organisme de liquidation sauf si un organisme de liquidation particulier a été désigné par le Roi pour une certaine catégorie de titres.

Le projet de loi prévoit des mesures de publicité afin que les tiers soient informés de l'identité du ou des organisme(s) de liquidation choisi(s) par la société pour chaque catégorie de titres. Ces mesures consistent en la publication d'un avis indiquant le ou les organisme(s) de liquidation choisi(s). Cet avis est publié au Moniteur belge, dans deux journaux (un francophone et un néerlandophone) et sur le site internet de la société. L'avis doit également faire l'objet d'un dépôt au greffe.

Si elles souhaitent mettre des titres dématérialisés en circulation, les autres sociétés devront adapter leurs statuts. Cela ressort de l'article 453 du Code des sociétés et des articles 7 et 8 du présent projet.

L'article 6 ne concerne pas les émetteurs de droit public, dont les titres seront convertis de plein droit. Les autorités publiques devront en effet faire le nécessaire conformément à l'article 13 §3 afin d'adapter le cadre juridique de leurs émissions à l'existence de titres dématérialisés.

Article 7

Cette disposition établit la période de conversion relative aux titres au porteur émis préalablement à la publication de la loi en projet, et qui ne font pas l'objet d'une inscription en compte au 31 décembre 2007.

Les titres au porteur sont convertis en titres nominatifs ou dématérialisés, mais toujours dans les limites des règles en vigueur (les statuts pour les sociétés et les règles de droit public pour les émetteurs de droit public). Le concept de "titulaires" désigne les personnes qui ont effectivement en leur possession les titres au porteur et qui sont compétentes pour engager le

stellen. Het wijzigt echter niets aan artikel 2279 BW, dat de emittenten en tussenpersonen toelaat om zich te goeder trouw te beroepen op het bezit van diegenen die zich met de effecten aandienen.

De omzetting naar de vorm op naam zal aangevraagd worden bij de emittent van deze effecten. Die houdt immers het register bij van de effecten op naam waarop de inschrijving zal gebeuren. De aanvraag moet vergezeld zijn van de "materiële" effecten waarvan men de omzetting vraagt, met name om het mogelijk te maken ze later te vernietigen.

De regering wenst dat de omzetting naar de vorm op naam zonder overdreven vertraging gebeurt. Dit ontwerp van wet voorziet derhalve dat de inschrijving in het register van de effecten op naam binnen de vijf werkdagen na de aanvraag gebeurt.

Wat betreft de omzetting naar gedematerialiseerde effecten, moeten zo snel als mogelijk na ontvangst van de effecten de nodige handelingen gesteld worden om de kwaliteit van de effectenaanhouding te garanderen. De verplichting in hoofde van de vereffeninginstelling om de effecten te overhandigen aan de emittent is echter niet absoluut. Beide partijen kunnen immers overeenkomen dat de vereffeninginstelling de effecten voor rekening van de emittent vernietigt nadat de emittent de nodige inschrijvingen in het nominatieve register heeft verricht.

Artikel 8

Het ontworpen artikel 8 bevat een regel die overeenstemt met deze in artikel 7 betreffende de effecten aan toonder, uitgegeven na de bekendmaking van het ontwerp van wet. Voor redenen van transparantie werd er voor gekozen om twee onderscheiden artikelen te handhaven.

Voor deze effecten loopt de omzettingsperiode van 1 januari 2008 tot en met 31 december 2012.

processus de conversion. Cela n'enlève rien aux effets de l'article 2279 du Code civil qui permet aux émetteurs et aux intermédiaires de se fonder en toute bonne foi sur la possession des personnes qui leur présentent des titres.

La conversion sous la forme nominative sera demandée auprès de l'émetteur des titres. C'est en effet celui-ci qui tient le registre des titres nominatifs dans lequel l'inscription sera effectuée. La demande doit être accompagnée du dépôt des titres « physiques » dont la conversion est demandée afin notamment de permettre la destruction ultérieure de ceux-ci.

Le gouvernement attache de l'importance au fait que la conversion sous la forme nominative s'opère sans retard exagéré. Dès lors, le présent projet prévoit que l'inscription dans le registre des titres nominatifs est faite dans les cinq jours ouvrables de la demande.

En ce qui concerne la conversion en titres dématérialisés, il convient d'entamer le processus le plus rapidement possible après la réception des titres afin de garantir la qualité de leur détention. L'obligation pour l'organisme de liquidation de remettre les titres à l'émetteur n'est certainement pas absolue. Les parties peuvent en effet convenir que l'organisme de liquidation détruit les titres pour le compte de l'émetteur après que l'émetteur ait procédé aux inscriptions nécessaires dans le registre nominatif.

Article 8

L'article 8, en projet, contient une règle analogue à celle contenue à l'article 7 en ce qui concerne les titres au porteur émis postérieurement à la publication de la loi en projet. Pour des raisons de transparence, il a été décidé de maintenir deux articles distincts.

S'agissant de ces titres, la période de conversion s'étendra du 1^{er} janvier 2008 au 31 décembre 2012 inclus.

Artikel 9

Het eerste lid van artikel 9 van dit ontwerp van wet voorziet de omzetting van rechtswege van de effecten aan toonder die niet werden aangegeven, in gedematerialiseerde effecten na het verstrijken van de omzettingsperiode waarop de betrokken effecten betrekking hebben. Zoals door de Raad van State gevraagd, wordt uitdrukkelijk verwezen naar de termijnen van de artikelen 7 en 8.

Deze regel heeft tot doel te voorkomen dat er oneindig veel effecten aan toonder blijven bestaan waarvan men de eigenaars niet kent en waarvoor er vragen dreigen te rijzen inzake het juridisch stelsel dat ze zullen hebben na de noodzakelijke aanpassing van de toepasselijke wetgevingen, die bedoeld is om het verdwijnen van deze vorm van effecten weer te geven.

Verder, en als het gaat over effecten waarvan de geldigheid niet in de tijd beperkt is, met name voornamelijk aandelen van vennootschappen, zal het verstrijken van de tijd het niet mogelijk maken om de doelstelling te bereiken van dit ontwerp van wet op het vlak van de afschaffing van de effecten aan toonder.

Krachtens het tweede lid kan de emittent echter beslissen dat de omzetting zal gebeuren in effecten op naam. De beslissing moet evenwel op korte termijn worden genomen, met andere woorden ten laatste de dag van het verstrijken van de omzettingsperiode die op de betrokken effecten van toepassing is. De beslissing van een vennootschap zal worden bekendgemaakt in overeenstemming met artikel 75 van het Wetboek van vennootschappen, middels het neerleggen bij de griffie van de rechtbank van koophandel en een eenvoudige vermelding in het *Belgisch Staatsblad*.

Bovendien moeten de effecten die van rechtswege worden omgezet ingeschreven zijn op naam van een houder. Het ontworpen derde lid voorziet derhalve erin dat deze effecten worden ingeschreven op naam van de emittent, die de effecten beheert.

In geen geval gaat het erom dat het eigendom van de

Article 9

L'article 9, alinéa 1^{er}, du présent projet prévoit la conversion de plein droit des titres au porteur non déclarés en titres dématérialisés à l'expiration de la période de conversion à laquelle les titres concernés se rapportent. Conformément à la demande du Conseil d'Etat, il est fait un renvoi exprès aux termes des articles 7 et 8.

Cette règle a pour objet de prévenir la subsistance indéfinie de titres au porteur dont on ne connaît pas les propriétaires et pour lesquels des questions risquent de se poser quant au régime juridique qui doit être le leur après la nécessaire adaptation de la législation applicable destinée à refléter la disparition de cette forme de titres.

Par ailleurs, et s'agissant des titres dont la validité n'est pas assortie d'un terme dans le temps, c'est-à-dire principalement des actions de sociétés, l'écoulement du temps ne permettra pas d'atteindre l'objectif du présent projet de loi en matière de suppression des titres au porteur.

L'alinéa 2 autorise toutefois l'émetteur à décider que la conversion se fasse en titres nominatifs. Pour autant, cette décision devra intervenir à bref délai, c'est-à-dire au plus tard le jour de l'expiration de la période de conversion relative aux titres concernés. La décision d'une société sera publiée conformément à l'article 75 du Code des sociétés, c'est-à-dire par le dépôt au greffe du tribunal de commerce et simple mention dans le *Moniteur Belge*.

Par ailleurs, il convient que les titres convertis de plein droit fassent l'objet d'une inscription au nom d'un titulaire. L'alinéa 3 en projet prévoit à cet égard que ces titres sont inscrits au nom de l'émetteur.

Il ne s'agit en aucune manière d'attribuer à

effecten wordt toegekend aan de emittent ervan.

Artikel 10

Het ontworpen artikel 10 preciseert inderdaad welk gevolg er verbonden is aan het feit dat men in gebreke blijft om de omzetting binnen de toepasbare termijn te hebben gevraagd.

Zo zal enig recht verbonden aan de effecten waarvan de omzetting niet werd aangevraagd binnen de termijn die voor deze effecten geldt worden opgeschort tot de rechthebbende zijn inschrijving vraagt in de hoedanigheid van eigenaar van deze effecten.

Artikel 11

Deze bepaling heeft tot doel een mechanisme te voorzien dat een definitieve termijn vastlegt voor de afschaffing van de effecten aan toonder die voorzien is door dit ontwerp van wet, in de vorm van een verkoop van de rechten die verbonden zijn aan de effecten waarvan de eigenaar zich op datum van 1 januari 2015 nog steeds niet kenbaar heeft gemaakt.

Het is immers belangrijk dat de emittenten niet gedwongen worden om oneindig lang te werken met effecten waarvan de eigenaar onbekend blijft, in het bijzonder indien het gaat over de effecten die recht geven op een deelname aan de werking van de emittent van deze effecten.

Op dit vlak werd een onderscheid gemaakt tussen de effecten die genoteerd worden op een gereguleerde markt en die welke niet genoteerd zijn.

In beide gevallen moet de verkoop enerzijds voorafgegaan worden door een publicatie die bedoeld is om een laatste keer de persoon die deze effecten bezit te waarschuwen dat hij zich kenbaar moet maken om zijn rechten te doen erkennen en dat bij gebreke hieraan de effecten zullen – of kunnen – worden verkocht en anderzijds kan de verkoop niet doorgaan dan na verloop van een periode van één maand, te rekenen vanaf de publicatie van het bericht. Zoals de Raad van State het suggereert, wordt ook voorzien in een publicatie in enige persorganen.

l'émetteur des titres la propriété de ceux-ci.

Article 10

L'article 10, en projet, précise l'effet qui est attaché au défaut d'avoir demandé la conversion dans le délai applicable.

Ainsi, tout droit attaché aux titres dont la conversion n'aura pas été demandée dans le délai applicable aux titres concernés sera suspendu jusqu'à ce que le titulaire demande et obtienne son inscription en qualité de propriétaire des titres.

Article 11

Cette disposition a pour objet de prévoir un mécanisme qui fixe un terme définitif à l'opération de suppression des titres au porteur prévu par le présent projet, sous la forme d'une vente des droits attachés aux titres dont le propriétaire ne se serait toujours pas manifesté à la date du 1^{er} janvier 2015.

Il importe en effet que les émetteurs ne soient pas contraints de fonctionner indéfiniment avec des titres dont le propriétaire reste inconnu, spécialement s'agissant des titres qui donnent droit à une participation au fonctionnement de l'émetteur de ceux-ci.

Une distinction a été faite à cet égard entre les titres cotés sur un marché réglementé et ceux qui ne sont pas cotés.

Dans les deux hypothèses toutefois, d'une part, la vente devra être précédée d'une publication destinée à avertir une dernière fois la personne qui détient les titres qu'elle doit se manifester pour faire reconnaître ses droits, faute de quoi les titres seront – ou pourront être – vendus et, d'autre part, la vente ne pourra intervenir qu'après l'écoulement d'une période d'un mois à compter de la publication de l'avis. Comme l'a suggéré le Conseil d'Etat, une publication dans des organes de presse a également été prévue.

Het is overigens in principe absoluut niet voorzien om de eventuele rechthebbende van zijn eigendom te beroven: de bedragen die afkomstig zijn van de verkoop zullen neergelegd worden bij de Deposito- en Consignatiekas, in afwachting dat die eigenaar zich bekend maakt.

Tot slot kan de emittent van de opbrengst van de verkoop de kosten aftrekken die hij moest maken voor het bijhouden en het beheren van de effecten die op zijn naam op rekening staan bij toepassing van artikel 9 en wegens de omzetting van rechtswege van de door hem geëmitteerde effecten.

Indien het over genoteerde effecten gaat, zal de emittent weinig problemen ondervinden om een koper te vinden. De verkoop zal moeten doorgaan op een gereglementeerde markt gedurende drie maanden, te rekenen vanaf het moment waarop de emittent zal gerechtigd zijn om te verkopen.

Voor wat de niet-genoteerde effecten betreft, is voorzien dat de verkoop zal gebeuren zonder afbreuk te doen aan de eventuele statutaire clausules van de emittent, die de overdraagbaarheid beperken van de effecten, teneinde de door de statuten vastgelegde evenwichten te behouden.

Tot slot is voorzien dat de Koning via een in de Ministerraad overlegd besluit de nadere regels kan vastleggen van de verkoop, teneinde de bijzondere regels te kunnen preciseren die zullen moeten worden gerespecteerd in het kader van de verkoop van de effecten ingevolge de uitvoering van het ontworpen artikel.

Paragraaf 3 van artikel 11 van dit ontwerp strekt ertoe een aangepaste sanctie te voorzien indien nagelaten werd de omzetting van de effecten te vragen binnen de vastgestelde termijnen.

Er is derhalve voorzien in een administratieve boete ten laste van de personen die in overtreding zijn; ze wordt ontvangen op het moment van de vraag om teruggave van de opbrengst van de verkoop van de effecten en berekend vanaf 31 december 2015. De regering deelt niet de mening van de Raad van State over het disproportionele karakter van de sanctie. Bovendien is hier geen sprake van ongelijke

Par ailleurs, il n'est en principe aucunement prévu de spolier l'éventuel titulaire de sa propriété : les sommes issues de la vente seront déposées à la Caisse des dépôts et consignations, dans l'attente d'une manifestation de celui-ci.

Enfin, l'émetteur peut imputer sur le produit de la vente les frais qu'il a dû exposer en raison de la tenue et de la gestion des titres inscrits en compte en son nom par application de l'article 9 et à raison de la conversion de plein droit des titres émis par lui.

S'agissant des titres cotés, l'émetteur n'éprouvera guère de difficultés à trouver rapidement un acquéreur. La vente devra s'effectuer sur un marché réglementé endéans les trois mois à compter du moment où l'émetteur sera habilité à vendre.

En ce qui concerne les titres non cotés, il est prévu que la vente se fera sans préjudice des éventuelles clauses statutaires de l'émetteur restreignant la cessibilité des titres afin de préserver les équilibres qui ont été arrêtés par les statuts.

Enfin, il est prévu que le Roi pourra, par arrêté délibéré en Conseil des Ministres, fixer les modalités de la vente, afin de pouvoir préciser les règles particulières qui devront être respectées dans le cadre de la vente des titres en exécution de l'article en projet.

Le paragraphe 3 de l'article 11 du présent projet a pour objet de prévoir une sanction adéquate au défaut d'avoir demandé la conversion des titres dans les délais fixés.

Il est ainsi prévu une amende administrative à charge des personnes contrevenantes, perçue au moment de la demande de restitution du produit de la vente des titres, et calculée à partir du 31 décembre 2015. Le gouvernement ne partage pas l'opinion du Conseil d'Etat quant au caractère disproportionné de la sanction. En outre, il ne peut être ici question de différence de traitement,

behandeling, aangezien de eigenaars wel degelijk in overtreding van de wet, en ondanks de zeer lange overgangstermijnen, hun effecten laattijdig aangeboden hebben.

Paragraaf 4 van het artikel in ontwerp legt, zoals gesuggereerd door de Raad van State, vast wat geschiedt ingeval de emittent de effecten niet heeft verkocht. In dergelijk geval worden zij bij de Deposito- en Consignatiekas gedeponeed.

Artikel 12

Artikel 12 voorziet in het eerste lid ervan het principe van het meedelen aan de publieke overheden van de gegevens over de personen die de teruggave hebben gevraagd van de bedragen die in gevolge van artikel 11 in ontwerp gedeponeed werden bij de Depositie- en Consignatiekas.

In toepassing van het tweede lid zal de Koning, via een in de Ministerraad overlegd koninklijk besluit de nadere regels vastleggen waarop de mededeling aan de publieke overheden moet gebeuren, alsmede, op advies van de Raad van State, de publieke overheden aan dewelke de informatie zal medegedeeld worden.

Artikel 13

Dit artikel bevat meerdere bepalingen.

In de eerste plaats is voorzien dat de Koning bevoegd is voor het wijzigen en/of intrekken van alle of een deel van de wetten die bepalingen bevatten inzake de effecten aan toonder, teneinde er zeker van te zijn dat ze in overeenstemming met deze wet zijn.

Dit artikel heeft verder tot doel de Koning of andere bevoegde overheden van de openbare macht de mogelijkheid te geven om maatregelen te nemen met het oog op de aanpassing aan de dematerialisering binnen de vereiste termijnen.

Artikel 14

Deze bepaling stelt de sanctie vast voor de overtreding van de voorschriften van dit ontwerp van wet die de dematerialisering tot stand brengen.

dans la mesure où les propriétaires de titres, en contravention de la loi et en dépit d'une longue période transitoire, ont remis tardivement leurs titres.

Le §4 de l'article en projet organise, comme suggéré par le Conseil d'Etat, ce qu'il advient des titres qui n'ont pas été vendus par l'émetteur. Ces titres sont déposés à la Caisse des dépôts et consignations.

Article 12

L'article 12 prévoit en son alinéa 1^{er} le principe de la communication aux autorités publiques des données relatives aux personnes qui ont demandé la restitution des sommes déposées à la Caisse des dépôts et consignations en exécution de l'article 11 en projet.

En application de l'alinéa 2, le Roi fixera, par arrêté royal délibéré en Conseil des Ministres, les modalités selon lesquelles la communication auprès des autorités publiques doit s'opérer, ainsi que, sur avis du Conseil d'Etat, les autorités publiques auxquelles l'information sera communiquée.

Article 13

Cet article contient diverses dispositions.

Tout d'abord, il est prévu d'habiliter le Roi à modifier et/ou abroger tout ou partie des lois qui contiennent des dispositions relatives aux titres au porteur afin d'assurer leur concordance avec la présente loi.

Par ailleurs, cet article a pour objet de permettre au Roi, ou aux autorités compétentes des autres pouvoirs publics de prendre les mesures en vue de l'adaptation à la dématérialisation dans les temps requis.

Article 14

Cette disposition arrête la sanction applicable aux violations des prescriptions du présent projet de loi instaurant la dématérialisation.

Artikel 15

Het betreft een aanpassing van deze bepaling ingevolge de opheffing van de toondereffecten.

Artikel 16

Het betreft een aanpassing van deze bepaling ingevolge de opheffing van de toondereffecten.

Voor de uitgifte van obligaties in het buitenland of naar buitenlands recht wordt verwezen naar de toelichting bij de artikelen 2 en 4.

Artikel 17

Deze wijziging heeft tot doel de omzetting van een gedematerialiseerd effect in een effect op naam mogelijk te maken.

Artikel 18

Het betreft een aanpassing van deze bepaling ingevolge de afschaffing van de toondereffecten.

Bovendien wordt, in antwoord op een behoefte uit de praktijk en om de aanhouding van effecten op naam te vereenvoudigen, de mogelijkheid ingevoerd om een elektronisch register aan te houden. Nadere regels hiervoor zullen bij koninklijk besluit worden bepaald om een passende zekerheid te waarborgen.

Artikel 19

Deze bepaling is vereist in het kader van een recente evolutie waarbij om kostenredenen niet de totaliteit van de uitgegeven effecten wordt gedrukt (*printing on demand*). Een verschillende inwerkingtreding is voorzien voor de twee paragrafen.

Artikel 20

Er wordt gepreciseerd dat gedematerialiseerde effecten ook rechtstreeks kunnen worden aangehouden bij een vereffeningsinstelling.

Bovendien wordt uitdrukkelijk bepaald dat per

Article 15

Il s'agit d'une adaptation de cette disposition destinée à refléter la suppression des titres au porteur.

Article 16

Il s'agit d'une adaptation de cette disposition destinée à refléter la suppression des titres au porteur.

Pour les obligations émises à l'étranger ou qui sont soumises au droit étranger, l'on se reportera au commentaire des articles 2 et 4.

Article 17

Cette modification a pour objet de permettre la conversion d'un titre dématérialisé en un titre nominatif.

Article 18

Il s'agit d'une adaptation de cette disposition destinée à refléter la suppression des titres au porteur.

Pour répondre à un besoin pratique et pour simplifier la détention des titres nominatifs, cet article introduit en outre la possibilité de tenir un registre électronique. Des règles plus précises seront fixées par arrêté royal en vue d'assurer une sécurité adéquate en la matière.

Article 19

Cette disposition s'impose pour tenir compte d'une évolution récente de ne pas imprimer, pour des raisons de coûts, la totalité des titres émis (*printing on demand*). Les deux paragraphes entreront en vigueur à une date différente.

Article 20

Cet article précise que les titres dématérialisés peuvent également être détenus directement auprès d'un organisme de liquidation.

Il prévoit en outre explicitement que le Roi peut,

categorie effecten meerdere vereffeningsinstellingen kunnen worden aangeduid door de Koning, alsook dat de erkenning door de Koning van de rekeninghouders geen extraterritoriale werking heeft. Voor dit laatste aspect wordt verwezen naar de toelichting tijdens de parlementaire voorbereiding van de wet van 15 december 2004 betreffende financiële zekerheden (*Parl. St.*, Kamer, Nr. 1407/001, 2004-2005, 50-51).

Tenslotte beoogt deze bepaling de aanduiding van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen als de bevoegde overheid voor het toezicht op de instellingen die erkend zijn om in België rekeningen van gedematerialiseerde vennootschapseffecten bij te houden. Dit ligt in het verlengde van de wil van de wetgever in de wet van 2 augustus 2002 om het toezicht op de financiële sector te centraliseren bij de CBFA. Het draagt ook bij tot een grotere homogeniteit in het toezicht voor alle categorieën van gedematerialiseerde effecten, vermits de voornoemde *collateral*-wet van 15 december 2004 de CBFA heeft belast met het toezicht op de erkende rekeninghouders van gedematerialiseerde overheidseffecten in de zin van de wet van 2 januari 1991. Het toezicht zal inzonderheid slaan op de naleving van de krachtens artikel 475 W.Venn. bepaalde voorwaarden voor het houden van rekeningen door de rekeninghouders.

Artikel 21

Deze bepaling preciseert dat de bescherming geboden door de artikelen 2279 en 2280 van het Burgerlijk Wetboek eveneens geldt voor de gedematerialiseerde vennootschapseffecten.

Artikel 22

Artikel 22 van onderhavig wetsontwerp voegt in het Wetboek van vennootschappen een nieuw artikel 475ter in, waarvan het eerste lid, met uitzondering van effecten genoteerd op een gereguleerde markt, het regime voor gedematerialiseerde effecten georganiseerd door het Wetboek van vennootschappen van toepassing maakt op de gedematerialiseerde effecten die zijn ingeschreven

par catégorie de titres, désigner plusieurs organismes de liquidation et que la reconnaissance par le Roi des teneurs de compte n'a pas de portée extraterritoriale. Pour ce dernier aspect, l'on se reportera au commentaire figurant dans les travaux préparatoires de la loi du 15 décembre 2004 relative aux sûretés financières (*Doc. parl.*, Chambre, No. 1407/001, 2004-2005, 50-51).

Enfin, cet article a pour objet de désigner la Commission bancaire, financière et des assurances en tant qu'autorité compétente pour assurer le contrôle des établissements agréés pour la tenue en Belgique de comptes de titres dématérialisés de sociétés. Cette désignation s'inscrit dans la ligne de la volonté du législateur, telle qu'exprimée dans la loi du 2 août 2002, qui vise à centraliser auprès de la CBFA la surveillance de l'ensemble du secteur financier. Elle contribue également à la mise en place d'un contrôle plus homogène pour toutes les catégories de titres dématérialisés, sachant que la loi "*collateral*" du 15 décembre 2004 précitée a confié à la CBFA le contrôle des établissements reconnus comme teneurs de comptes de titres dématérialisés de la dette publique au sens de la loi du 2 janvier 1991. Le contrôle portera notamment sur le respect des conditions de la tenue des comptes par les teneurs de comptes, telles que fixées en vertu de l'article 475 du Code des sociétés.

Article 21

Cet article précise que la protection offerte par les articles 2279 et 2280 du Code civil s'étend également aux titres dématérialisés des sociétés.

Article 22

L'article 22 du présent projet introduit dans le Code des sociétés un nouvel article 475ter, dont le premier alinéa rend applicable le régime des titres dématérialisés organisé par le Code des sociétés aux titres dématérialisés, à l'exception des titres cotés sur un marché réglementé, qui sont inscrits en compte auprès d'un teneur de compte, sans que le teneur de compte soit tenu de

op een effectenrekening bij een rekeninghouder, zonder dat de rekeninghouder gehouden is deze te storten bij een vereffeningsinstelling. De toepasselijkheid van dit regime is evenwel onderworpen aan de instemming van de titularis van een dergelijke effectenrekening.

Deze bepaling laat bijgevolg aan rekeninghouders toe te handelen als uiteindelijke bewaarnemer van gedematerialiseerde effecten die niet op een gereguleerde markt genoteerd zijn (dit betekent in de praktijk met name de effecten uitgegeven door BEVEKs), waarbij de integriteit van de betrokken uitgaven ten volle verzekerd wordt door (i) de inschrijving in het register van de uitgevende vennootschap van de effecten op naam van de op elk ogenblik in omloop zijnde gedematerialiseerde effecten op naam van de rekeninghouder (zie art. 475ter, tweede lid), en (ii) de vereiste dat deze inschrijving van de gehele omloop van een uitgifte slechts op naam van één rekeninghouder gebeurt (zie art. 475ter, derde lid).

Artikel 23

Het betreft een aanpassing van deze bepaling ingevolge de opheffing van de toonderaandelen. Bovendien wordt een soortgelijke wijziging doorgevoerd als deze waarvan sprake in artikel 19.

Artikel 24

Er wordt verwezen naar de toelichting bij artikel 19.

Artikel 25

Het betreft een aanpassing van deze bepaling ingevolge de opheffing van de toondereffecten

Artikel 26

Het betreft een aanpassing van deze bepaling ingevolge de opheffing van de toondereffecten. Bovendien wordt in een mogelijke soepele overdrachtsverklaring voorzien wanneer het register elektronisch wordt aangehouden. Tevens wordt de mogelijkheid om effecten op naam door middel van artikel 1690 e.v. B.W. over te dragen, afgeschaft.

les verser à un organisme de liquidation. L'application de ce régime est toutefois soumise à l'accord du titulaire d'un tel compte.

Cette disposition permet par conséquent aux teneurs de compte d'agir comme dépositaire final des titres dématérialisés non-cotés sur un marché réglementé (c'est-à-dire en pratique notamment les titres émis par des SICAFs), tout en assurant l'intégrité des émissions concernées par (i) l'inscription des titres dématérialisés en circulation à tout moment, dans le registre des titres nominatifs de la société émettrice, au nom du teneur de compte (voy. art. 475ter, alinéa 2), et (ii) l'exigence que cette inscription de la totalité de l'encours d'une émission ne soit faite qu'au nom d'un seul teneur de compte (voy. art. 475ter, alinéa 3).

Article 23

Il s'agit d'une adaptation de cette disposition destinée à refléter la suppression des titres au porteur. Cet article opère en outre une modification semblable à celle dont question à l'article 19.

Article 24

L'on se reportera au commentaire de l'article 19.

Article 25

Il s'agit d'une adaptation de cette disposition destinée à refléter la suppression des titres au porteur.

Article 26

Il s'agit d'une adaptation de cette disposition destinée à refléter la suppression des titres au porteur. Cet article prévoit en outre la possibilité d'une déclaration de transfert plus souple lorsque le registre est tenu sous la forme électronique. Par ailleurs, la possibilité de transférer des titres nominatifs sur la base de l'article 1690 du Code

Artikel 27

Het betreft een aanpassing van deze bepaling ingevolge de opheffing van de toondereffecten

Artikel 28

Het betreft een aanpassing van deze bepaling ingevolge de opheffing van de toondereffecten.

Artikel 29

Het betreft een aanpassing van deze bepaling ingevolge de opheffing van de toondereffecten.

Artikel 30

Het betreft een aanpassing van deze bepaling ingevolge de opheffing van de toondereffecten.

Artikel 31

Het betreft een aanpassing van deze bepaling ingevolge de opheffing van de toondereffecten.

Artikel 32

Artikel 32 van onderhavig wetsontwerp heft artikel 651, 1° en 2° van het Wetboek van vennootschappen op, houdende respectievelijk een strafrechtelijk verbod deel te nemen aan de stemming in een algemene vergadering van aandeelhouders of van obligatiehouders door zich aan te melden als eigenaar van effecten waarvan men in werkelijkheid geen eigenaar is en het strafrechtelijk verbod de effecten ter beschikking te stellen om er een dergelijk gebruik van te maken.

De opheffing van deze dubbele strafbepaling strekt ertoe, wat de Belgische vennootschappen betreft waarvan de effecten op naam worden aangehouden door tussenkomst van een tussenpersoon, een einde te maken aan de juridische onzekerheid met

civil est supprimée.

Article 27

Il s'agit d'une adaptation de cette disposition destinée à refléter la suppression des titres au porteur.

Article 28

Il s'agit d'une adaptation de cette disposition destinée à refléter la suppression des titres au porteur.

Article 29

Il s'agit d'une adaptation de cette disposition destinée à refléter la suppression des titres au porteur.

Article 30

Il s'agit d'une adaptation de cette disposition destinée à refléter la suppression des titres au porteur.

Article 31

Il s'agit d'une adaptation de cette disposition destinée à refléter la suppression des titres au porteur.

Article 32

L'article 32 du présent projet abroge l'article 651, 1° et 2° du Code des sociétés, portant respectivement interdiction sanctionnée pénalement de prendre part au vote d'une assemblée générale d'actionnaires ou d'obligataires en se présentant comme propriétaire de titres dont on n'est pas propriétaire en réalité et l'interdiction sanctionnée pénalement de remettre les titres pour en faire un tel usage.

La suppression de cette double incrimination a pour but, en ce qui concerne les sociétés belges dont les titres nominatifs sont détenus à l'intervention d'intermédiaires, de mettre un terme à l'insécurité juridique affectant la

betrekking tot de deelname van de ultieme rechthebbende van de effecten op naam of van een tussenpersoon-houder van deze effecten aan de algemene vergaderingen van deze vennootschappen, en dientengevolge de girale omloop van effecten op naam aan te moedigen.

Article 33

Artikel 33 van onderhavig ontwerp brengt een lichte wijziging aan aan het gecoördineerd Koninklijk Besluit nr. 62 betreffende de bewaargeving van vervangbare financiële instrumenten en de vereffening van transacties op deze instrumenten.

Paragraaf 1 van artikel 33 wijzigt artikel 2 van het Koninklijk Besluit nr. 62 teneinde het geheel van financiële instrumenten te omvatten, naar Belgisch of naar buitenlands recht, ongeacht hun vorm, die kunnen aangehouden worden en circuleren onder het regime van fungibiliteit van dit Koninklijk Besluit. In dit opzicht bevestigt het ontwerp met name dat de effecten op naam naar Belgisch recht kunnen worden aangehouden en circuleren onder het regime van het Koninklijk Besluit nr. 62. Ook de nieuwe categorie van door het ontwerp gecreëerde gedematerialiseerde effecten (zie artikel 2, 1^o, eerste lid, derde streepje van het ontwerp) kan onder het K.B. nr. 62 aangehouden worden en circuleren.

Paragraaf 2 van artikel 33 van het wetsontwerp bevestigt dat de bescherming van de artikelen 2279 en 2280 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing is op financiële instrumenten die aangehouden worden onder het regime van het Koninklijk Besluit nr. 62.

Artikel 34

De afschaffing van de effecten aan toonder impliceert, zoals de Raad van State suggereert, een overeenkomstige wijziging van de definitie van de effecten van de overheidsschuld in artikel 1 van de wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van de overheidsschuld en het monetair beleidsinstrumentarium.

Er wordt tevens een artikel 14 ingevoerd in de voormelde wet van 2 januari 1991 teneinde te bevestigen dat de artikelen 2279 en 2280 van het

participation du titulaire ultime des titres nominatifs ou d'un intermédiaire détenteur de ces titres aux assemblées générales de telles sociétés, et dès lors de favoriser la circulation scripturale des titres nominatifs.

Article 33

L'article 33 du présent projet modifie légèrement l'Arrêté royal no. 62 coordonné relatif au dépôt d'instruments financiers fongibles et à la liquidation d'opérations sur ces instruments.

Le § 1^{er} de l'article 33 modifie l'article 2 de l'Arrêté royal no. 62, en vue de couvrir l'ensemble des instruments financiers, de droit belge ou étranger, quelle que soit leur forme, qui peuvent être détenus et circuler sous le régime de fungibilité de cet Arrêté royal. A cet égard, le projet confirme notamment que les titres nominatifs de droit belge peuvent être détenus et circuler sous le régime de l'Arrêté royal no. 62. La nouvelle catégorie de titres dématérialisés créée par le présent projet (voir article 2, 1^o, premier alinéa, troisième tiret) peut également être détenue et circuler sous le régime de l'A.R. no. 62.

Le §2 de l'article 33 du projet de loi confirme que la protection des articles 2279 et 2280 du Code civil est applicable aux instruments financiers détenus sous le régime de l'Arrêté royal no. 62.

Article 34

Comme le signale le Conseil d'Etat, la suppression des titres au porteur implique une modification équivalente de la définition des titres de la dette du secteur public contenue à l'article 1er de la loi du 2 janvier 1991 relative au marché des titres de la dette publique et aux instruments de la politique monétaire.

En outre, un article 14 est inséré dans ladite loi du 2 janvier 1991 afin de confirmer que les articles 2279 et 2280 du Code civil sont bien

Burgerlijk Wetboek wel degelijk van toepassing zijn op de gedematerialiseerde effecten van de overheidsschuld.

De derde paragraaf dekt de hypothese waarin de eerste paragraaf in werking zou treden vooraleer de omzettingstermijnen, zoals bepaald door de artikelen 7 en 8, volledig afgelopen zijn. In de tijdspanne behouden de reeds uitgegeven effecten aan toonder van overheidsschuld ten volle hun waarde en rechtsgeldigheid.

Artikel 35

Zoals door de Raad van State vermeld, dient de dematerialisering ook toegepast worden op thesaurie- en depositobewijzen. Deze wijziging aan de wet van 22 juli 1991 betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen maakt het enkel mogelijk om dergelijke effecten uit te geven in gedematerialiseerde of nominatieve vorm.

Artikel 36

Via deze bepaling wordt de bescherming, geboden door de artikelen 2279 en 2280 van het burgerlijk wetboek, via verwijzing naar de wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van de overheidsschuld en het monetair beleidsinstrumentarium, eveneens van toepassing op thesaurie- en depositobewijzen.

Artikel 37

Dankzij de toevoeging van dit nieuwe lid zal de Nationale Bank van België kunnen genieten van het vereenvoudigde regime voor realisatie van panden ingevoerd door de wet van 15 december 2004 die Richtlijn 2002/47/EG omzet.

Deze aanpassing wordt erg belangrijk voor de Nationale Bank van België die aangezet zou kunnen worden tot het in pand nemen van een grote hoeveelheid schuldvorderingen wanneer deze zullen opgenomen worden in de lijst van instrumenten die als zekerheid aan de nationale centrale banken kunnen worden aangeboden in het kader van de kredieten van het monetaire beleid.

applicables aux titres dématérialisés de la dette publique.

Le troisième paragraphe couvre l'hypothèse dans laquelle le premier paragraphe devrait être appliqué avant la fin du délai de conversion tel que visé aux articles 7 et 8. Pendant cette période, les titres au porteur de la dette publique déjà émis conserve pleinement leur valeur et leur validité.

Article 35

Comme l'a souligné le Conseil d'Etat, la dématérialisation doit aussi être appliquée aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt. Cette modification de la loi du 22 juillet 1991 relative aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt rend possible l'émission de tels titres sous forme dématérialisée ou nominative.

Article 36

Par cette disposition, la protection offerte par les articles 2279 et 2280 du code civil, via le renvoi à la loi du 2 janvier 1991 relative au marché des titres de la dette publique et aux instruments de la politique monétaire, est étendue aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt.

Article 37

Grâce à l'introduction de ce nouvel alinéa, la Banque Nationale de Belgique pourra bénéficier du régime simplifié de réalisation des gages instauré par la loi du 15 décembre 2004 qui transpose la Directive 2002/47/CE.

Cette modification revêt une grande importance pour la Banque Nationale de Belgique qui pourrait être amenée à prendre en gage une grande quantité de créances quand celles-ci auront intégré la liste des instruments pouvant être offerts en garantie aux banques centrales nationales dans le cadre des crédits de la politique monétaire.

Artikel 38

De door dit artikel opgeheven artikelen zijn achterhaald gelet op de artikelen 34, §1 en 36 van dit ontwerp van wet.

Artikel 39

Deze aanpassing strekt ertoe de wet van 28 april 1999 in overeenstemming te brengen met Richtlijn 98/26/EG van 19 mei 1998 betreffende het definitieve karakter van de afwikkeling van betalingen en effectentransacties in betalings- en afwikkelingssystemen, waarvan ze de omzetting verzekert.

De definitie van een "zekerheid" is uitgebreid teneinde zo getrouw mogelijk met de definitie in de bovengenoemde richtlijn overeen te stemmen.

Article 40

Dit artikel regelt de respectieve inwerkingtreding van de verschillende artikelen van dit ontwerp.

Article 38

Les articles abrogés par le présent article sont remplacés par les article 34, §1 et 36 du présent projet de loi.

Article 39

Cette modification a pour but de mettre en conformité la loi du 28 avril 1999 avec la Directive 98/26/CE du 19 mai 1998 concernant le caractère définitif du règlement dans les systèmes de paiement et de règlement des opérations sur titres, dont elle assure la transposition.

La définition d'une "sûreté" est élargie afin de correspondre le plus fidèlement possible à la définition apportée dans ladite directive.

Article 40

Cet article fixe l'entrée en vigueur respective des différents articles contenus au sein du présent projet.

De Minister van Justitie

La Ministre de la Justice

Laurette ONKELINX

Laurette ONKELINX

KONINKRIJK BELGIE**ROYAUME DE BELGIQUE****FEDERALE OVERHEIDSDIENST JUSTITIE****SERVICE PUBLIC FEDERAL JUSTICE****FEDERALE OVERHEIDSDIENST FINANCIËN****SERVICE PUBLIC FEDERAL FINANCES****ONTWERP VAN WET HOUDENDE
AFSCHAFFING VAN DE EFFECTEN AAN
TOONDER****PROJET DE LOI PORTANT
SUPPRESSION DES TITRES AU
PORTEUR****Albert II, Koning der Belgen,****Albert II, Roi des Belges,**

Aan allen die nu zijn en hierna wezen zullen , Onze
Groet.

A tous, présents et à venir, Salut.

Op de voordracht van Onze Minister van Justitie en
van Onze Minister van Financiën,

Sur la proposition de Notre Ministre de la
Justice et de Notre Ministre des Finances,

Hebben Wij besloten en besluiten Wij:

Nous avons arrêté et arrêtons:

Onze Minister van Justitie en Onze Minister van
Financiën zijn ermee belast het ontwerp van wet,
waarvan de tekst hierna volgt, in Onze naam aan de
Wetgevende Kamers voor te leggen en bij de Kamer
van volksvertegenwoordigers in te dienen:

Notre Ministre de la Justice et Notre Ministre
des Finances sont chargés de présenter en
Notre nom aux Chambres législatives et de
déposer à la Chambre des représentants le
projet de loi dont la teneur suit:

Artikel 1**Article 1^{er}**

Deze wet regelt een aangelegenheid als bedoeld in
artikel 78 van de Grondwet.

La présente loi règle une matière visée à
l'article 78 de la Constitution.

Art. 2**Art. 2**

Voor de toepassing van deze wet wordt verstaan
onder:

Pour l'application de la présente loi, on entend
par:

1° "effecten":

1° "titres":

- de aandelen, winstbewijzen, obligaties, warrants en
certificaten uitgegeven door vennootschappen naar
Belgisch recht overeenkomstig het Wetboek van
vennootschappen;

- les actions, parts bénéficiaires, obligations,
droits de souscription et certificats émis par
des sociétés de droit belge conformément
au Code des sociétés;

- de effecten van schulden van de openbare sector als opgesomd in artikel 1 van de wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van de overheidsschuld en het monetaire beleidsinstrumentarium;
- alle andere effecten, uitgegeven door een persoon die onder Belgisch recht ressorteert, en die een financiële schuldvordering op de emittent belichamen.

De volgende effecten worden niet als een effect beschouwd voor de toepassing van deze wet:

- handelseffecten;
- obligaties aan toonder die uitsluitend in het buitenland worden uitgegeven of die beheerst worden door een buitenlands recht, tenzij voor de toepassing van artikel 4 van deze wet;
- effecten als bedoeld in dit artikel 2, 1^o, eerste lid derde streepje, wanneer zij uitsluitend in het buitenland zijn uitgegeven of beheerst worden door een buitenlands recht, tenzij voor de toepassing van artikel 4 van deze wet.

2^o "emittent": de persoon die hoofdschuldenaar is van de in een effect belichaamde rechtenbundel.

3^o "gereguleerde markt": elke gereguleerde markt als bedoeld in artikel 2, 3^o van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten.

4^o "Gecoördineerde K.B. nr. 62": het gecoördineerd koninklijk besluit nr. 62 betreffende de bewaargeving van vervangbare financiële instrumenten en de vereffening van transacties op deze instrumenten.

5^o "erkende rekeninghouder":

- de erkende rekeninghouders zoals bedoeld in artikel 468 e.v. van het Wetboek van vennootschappen,
- de aangesloten leden zoals bedoeld in het Gecoördineerd K.B. nr. 62.
- de instellingen die rekeningen bijhoudt bedoeld in de wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van de overheidsschuld en het monetair beleidsinstrumentarium.

– les titres de la dette publique tels que énumérés à l'article 1er de la loi du 2 janvier 1991 relative au marché des titres de la dette publique et aux instruments de la politique monétaire;

– tous autres titres émis par une personne de droit belge et incorporant une créance financière à l'égard de l'émetteur.

Les titres suivants ne sont pas considérés comme des titres pour l'application de la présente loi:

- les effets de commerce;
- les obligations au porteur émises exclusivement à l'étranger ou qui sont soumises au droit étranger, sauf pour l'application de l'article 4 de la présente loi;
- les titres visés à l'article 2, 1^o, alinéa 1er, troisième tiret, lorsqu'ils sont émis exclusivement à l'étranger ou sont soumis au droit étranger, sauf pour l'application de l'article 4 de la présente loi.

2^o "émetteur": la personne qui est le débiteur principal des droits incorporés dans le titre.

3^o "marché réglementé": tout marché réglementé tel que défini dans l'article 2, 3^o de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers.

4^o "A.R. no. 62 Coordonné": l'Arrêté royal no. 62 coordonné relatif au dépôt d'instruments financiers fongibles et à la liquidation d'opérations sur ces instruments.

5^o "teneur de compte":

- les teneurs de comptes agréés tels que visés à l'article 468 et suivants du Code des Sociétés,
- les affiliés, tels que visés par l'A.R. no. 62 Coordonné,
- les établissements qui tiennent des comptes, tels que visés par la loi du 2 janvier 1991 relative au marché des titres de la dette publique et aux instruments de la politique monétaire.

HOOFDSTUK 1: ALGEMENE BEPALINGEN

Art. 3

§1 Vanaf 1 januari 2008, kunnen effecten door de emittent enkel nog uitgegeven worden in de vorm van effecten op naam of gedematerialiseerde effecten.

§2 Het effect, zoals bedoeld in artikel 2, lid 1, 1^o, derde streepje van deze wet, dat op basis van de eerste paragraaf van dit artikel in gedematerialiseerde vorm wordt uitgegeven, wordt vertegenwoordigd door een boeking op rekening, op naam van de eigenaar of de houder, bij de emittent, een vereffeningsinstelling of bij een aangesloten lid, in de zin van het Gecoördineerde K.B. nr. 62.

Emittenten naar Belgisch recht die effecten aan toonder als bedoeld in art. 2, 1^o, eerste lid, derde streepje van deze wet hebben uitstaan, dienen vóór 31 december 2007 hetzij met één van de vereffeningsinstellingen gedefinieerd in artikel 1, 1^o van het Gecoördineerd K.B. nr. 62, hetzij met één van de aangesloten leden zoals bedoeld in het voornoemde besluit de nodige regelingen te treffen voor de aanhouding van de totale omloop van de uitgifte van dergelijke effecten, tenzij de emittent deze effecten zelf in bewaring neemt. Emittenten naar Belgisch recht die vanaf 1 januari 2008 soortgelijke effecten in gedematerialiseerde vorm willen uitgeven dienen voorafgaandelijk aan de uitgifte dezelfde schikkingen te treffen.

De betrokken emittent publiceert zo snel als mogelijk een kennisgeving die de door haar voor elke uitgifte van effecten aangewezen vereffeningsinstelling of aangesloten lid vermeldt. Die kennisgeving moet gepubliceerd worden in het Belgisch Staatsblad, in twee persorganen met nationale verspreiding, waarvan één in het Nederlands en één in het Frans, en desgevallend op de webstek van de emittent. Indien de emittent een vennootschap is, moet de kennisgeving gedeponereerd worden bij de griffie van de rechtbank van koophandel van het rechtsgebied waar de vennootschap haar maatschappelijke zetel heeft.

Art. 4

Vanaf 1 januari 2008 mogen effecten aan toonder,

CHAPITRE 1^{er}: DISPOSITIONS GENERALES

Art. 3

§ 1^{er} A partir du 1^{er} janvier 2008, les titres ne peuvent être émis par l'émetteur que sous la forme nominative ou dématérialisée.

§2 Le titre, tel que visé à l'article 2, alinéa 1er, 1^o, troisième tiret de cette loi, qui est émis sous la forme dématérialisée sur la base du premier paragraphe de cet article, est représenté par une inscription en compte, au nom de son propriétaire ou de son détenteur, auprès de l'émetteur, d'un organisme de liquidation ou d'un membre affilié, au sens de l'A.R. no. 62 Coordonné.

Les émetteurs de droit belge qui ont émis des titres au porteur visés à l'art. 2, 1^o, alinéa 1er troisième tiret de cette loi, doivent prendre les mesures nécessaires pour la détention de la totalité de l'encours de l'émission de tels titres, soit avec un des organismes de liquidation définis à l'article 1, 1^o de l'AR no. 62 Coordonné, soit avec un des membres affiliés tels que visés par l'arrêté précité, avant le 31 décembre 2007, sauf si l'émetteur prend lui-même ces titres en dépôt. Les émetteurs de droit belge qui souhaitent émettre de tels titres dématérialisés à partir du 1er janvier 2008 doivent, avant l'émission, prendre les mêmes mesures.

L'émetteur concerné publie sans délai un avis indiquant l'organisme de liquidation ou le membre affilié choisi par lui pour chaque émission de titres. L'avis doit être publié dans le Moniteur belge, dans deux organes de presse de diffusion nationale, dont un en français et un en néerlandais, et, le cas échéant, sur le site internet de l'émetteur. Si l'émetteur est une société, cet avis doit être déposé au greffe du tribunal de commerce dans le ressort territorial duquel la société à son siège social.

Art. 4

A partir du 1^{er} janvier 2008, les titres au

zoals gedefinieerd door artikel 2 van deze wet, die zijn ingeschreven op een effectenrekening, alsmede effecten aan toonder, uitgegeven in het buitenland, beheerst door een buitenlands recht, of uitgegeven door een buitenlandse emittent, in België niet feitelijk afgeleverd worden.

Deze bepaling is niet van toepassing op de levering van een individueel of verzameleffect aan een vereffeningsinstelling, een bewaarnemer of een andere instelling teneinde de immobilisering ervan te bewerkstelligen.

Art. 5

De volgende effecten aan toonder die op een effectenrekening zijn ingeschreven, worden op 1 januari 2008 van rechtswege omgezet in gedematerialiseerde effecten:

1° effecten aan toonder, als bedoeld in artikel 2, 1°, eerste lid, tweede en derde streepje van deze wet;
2° de effecten als bedoeld in artikel 460, eerste lid van het Wetboek van vennootschappen, die op een gereglementeerde markt genoteerd zijn.

Dezelfde effecten worden, naarmate zij vanaf 1 januari 2008 op een effectenrekening worden ingeschreven, eveneens automatisch gedematerialiseerd.

Geen enkele kost kan rechtstreeks of onrechtstreeks ten laste van de rekeninghouder worden gelegd voor de omzetting van rechtswege.

Art. 6

Vennootschappen naar Belgisch recht, wier effecten als bedoeld in artikel 460, eerste lid van het Wetboek van vennootschappen, op een gereglementeerde markt genoteerd zijn, wijzigen voor 31 december 2007 hun statuten teneinde deze in overeenstemming te brengen met deze wet.

De aldus gewijzigde statuten dienen in het bijzonder te bepalen dat de reeds uitgegeven effecten, in de zin van artikel 460, eerste lid van het Wetboek van vennootschappen, die aan toonder zijn en dewelke zich op een effectenrekening bevinden, bestaan in gedematerialiseerde vorm.

porteur, tels que définis par l'article 2 de cette loi, qui sont inscrits en compte-titres, ainsi que les titres au porteur émis à l'étranger, soumis à un droit étranger, ou émis par un émetteur étranger, ne peuvent faire l'objet d'une délivrance physique en Belgique.

Cette disposition n'est pas applicable à la délivrance d'un titre individuel ou collectif à un organisme de liquidation, un dépositaire ou à une autre institution afin d'en réaliser l'immobilisation.

Art. 5

Les titres au porteur suivants qui sont inscrits en compte-titres sont, au 1er janvier 2008, convertis de plein droit en titres dématérialisés:

1° les titres au porteur visés à l'article 2, 1°, alinéa 1er, deuxième et troisième tiret de cette loi;
2° les titres visés à l'article 460, alinéa 1er du Code des sociétés, qui sont cotés sur un marché réglementé.

Ces titres sont, au fur et à mesure de leur inscription en compte-titres à partir du 1er janvier 2008, également automatiquement convertis en titres dématérialisés.

Aucun frais ne peut être mis, directement ou indirectement, à charge du titulaire du compte en raison de la conversion de plein droit.

Art. 6

Les sociétés de droit belge dont les titres visés à l'article 460, alinéa 1er du Code des sociétés sont cotés sur un marché réglementé modifient leurs statuts avant le 31 décembre 2007 afin de les mettre en conformité avec cette loi.

Les statuts ainsi modifiés doivent en particulier prévoir que les titres, au sens de l'article 460, alinéa 1er du Code des sociétés, qui sont au porteur, déjà émis et inscrits en compte-titres, existent sous forme dématérialisée.

Bovendien dienen de betrokken vennootschappen voor 31 december 2007 met een erkende vereffeningsinstelling de nodige regelingen te treffen, teneinde het voorschrift van artikel 468, vierde lid van het Wetboek van vennootschappen ten uitvoer te brengen.

De betrokken vennootschap publiceert zo snel als mogelijk een kennisgeving die de door haar voor elke categorie van effecten aangewezen vereffeningsinstelling(en) vermeldt, tenzij voor een bepaalde categorie van effecten slechts één vereffeningsinstelling door de Koning is aangewezen. Die kennisgeving moet gepubliceerd worden in het *Belgisch Staatsblad*, in twee persorgaanen met nationale verspreiding, waarvan één in het Nederlands en één in het Frans, en desgevallend op de webstek van de vennootschap. De kennisgeving moet gedeponereerd worden bij de griffie van de rechtbank van koophandel van het rechtsgebied waar de vennootschap haar maatschappelijke zetel heeft.

Art. 7

§1 Uiterlijk op 31 december 2013 vragen de rechthebbenden van effecten aan toonder, die zijn uitgegeven voorafgaand aan de bekendmaking van deze wet, en die niet zijn omgezet overeenkomstig artikel 5, hun omzetting aan in effecten op naam of gedematerialiseerde effecten, binnen de beperkingen van de statutaire bepalingen of het rechtskader van de uitgifte.

§2 De omzetting in effecten op naam wordt aangevraagd bij de emittent. De aanvraag is slechts ontvankelijk indien de effecten waarvan de omzetting gevraagd wordt, worden overhandigd aan de emittent. De omzetting geschiedt door de inschrijving in de registers voorgeschreven door of krachtens de wet. De inschrijving in het register geschiedt binnen de vijf werkdagen vanaf de aanvraag.

§3 De omzetting in gedematerialiseerde effecten wordt aangevraagd bij een erkende rekeninghouder of bij de aangewezen vereffeningsinstelling. De aanvraag is slechts ontvankelijk indien de effecten waarvan de omzetting gevraagd wordt, worden overhandigd aan de erkende rekeninghouder of de vereffeningsinstelling. De omzetting geschiedt door inschrijving van de effecten op rekening.

En outre, les sociétés concernées doivent prendre, avant le 31 décembre 2007 les mesures nécessaires avec un organisme de liquidation agréé afin de respecter le prescrit de l'article 468, alinéa 4 du Code des sociétés.

La société concernée publie sans délai un avis indiquant le ou les organismes de liquidation choisis par elle pour chaque catégorie de titres, sauf si le Roi n'a désigné qu'un organisme de liquidation pour une certaine catégorie de titres. L'avis doit être publié dans le *Moniteur belge*, dans deux organes de presse de diffusion nationale, dont un en français et un en néerlandais, et, le cas échéant, sur le site internet de la société et déposé au greffe du tribunal de commerce dans le ressort territorial duquel la société a son siège social.

Art. 7

§ 1^{er} Au plus tard le 31 décembre 2013, les titulaires de titres au porteur émis préalablement à la publication de la présente loi et qui n'ont pas été convertis conformément à l'article 5, demandent leur conversion en titres nominatifs ou en titres dématérialisés, dans les limites des dispositions statutaires ou du cadre légal et réglementaire de l'émission.

§2 La conversion en titres nominatifs est demandée auprès de l'émetteur. La demande n'est recevable que si elle est accompagnée du dépôt auprès de l'émetteur des titres dont la conversion est demandée. La conversion s'opère par l'inscription des titres dans les registres prescrits par ou en exécution de la loi. L'inscription dans les registres s'effectue dans les cinq jours ouvrables de la demande.

§3 La conversion en titres dématérialisés est demandée auprès d'un teneur de compte agréé ou auprès de l'organisme de liquidation désigné. La demande n'est recevable que si elle est accompagnée du dépôt auprès du teneur de comptes agréé ou de l'organisme de liquidation désigné des titres dont la conversion est demandée. La conversion

De erkende rekeninghouder dient de effecten aan toonder, die hij ontvangt, zo snel als mogelijk na de ontvangst te deponeren bij de bevoegde vereffeninginstelling, tenzij voor de gevallen bedoeld in artikel 475ter van het Wetboek van vennootschappen en artikel 17 van het Gecoördoneerde K.B. nr. 62.

De erkende rekeninghouder moet de effecten aan toonder die hij ontvangt in toepassing van artikel 475ter van het Wetboek van vennootschappen zo snel als mogelijk na de ontvangst overhandigen aan de emittent teneinde de inschrijving overeenkomstig 475ter, tweede lid, van het Wetboek van vennootschappen te volbrengen.

De vereffeninginstelling dient de effecten aan toonder, die zij ontvangt, zo snel als mogelijk na de ontvangst te overhandigen aan de emittent teneinde de inschrijving overeenkomstig artikel 468, vierde lid van het Wetboek van vennootschappen te volbrengen.

Art. 8

§1 Uiterlijk op 31 december 2012 vragen de rechthebbenden van effecten aan toonder, die zijn uitgegeven na de bekendmaking van deze wet en voor 1 januari 2008, en die niet zijn omgezet overeenkomstig artikel 5, hun omzetting aan in effecten op naam of in gedematerialiseerde effecten, binnen de beperkingen van de statuten of het rechtskader van de uitgifte.

§2 De tweede paragraaf van artikel 7 is van toepassing op de omzetting in effecten op naam.

§3 De derde paragraaf van artikel 7 is van toepassing op de omzetting in gedematerialiseerde effecten.

Art. 9

Bij afloop van de door de artikelen 7 en 8 van deze wet bepaalde termijnen, worden de effecten aan toonder, wier omzetting niet aangevraagd werd, van rechtswege omgezet in gedematerialiseerde effecten en worden zij door de emittent op een effectenrekening ingeschreven.

s'opère par l'inscription en compte des titres.

Le teneur de compte agréé doit, dans les meilleurs délais à dater de leur réception, déposer les titres au porteur auprès de l'organisme de liquidation compétent, sauf dans les cas visés dans les articles 475ter du Code des sociétés et 17 de l'A.R. no. 62 Coordonné.

Le teneur de compte agréé doit, dans les meilleurs délais à dater de leur réception, transmettre à l'émetteur les titres au porteur qu'il reçoit en vertu de l'article 475ter du Code des sociétés afin de permettre l'inscription prévue à l'article 475ter, deuxième alinéa du Code des sociétés.

L'organisme de liquidation doit, dans les meilleurs délais à dater de leur réception, transmettre les titres au porteur à l'émetteur afin de permettre l'inscription prévue à l'article 468, quatrième alinéa du Code des sociétés.

Art. 8

§ 1^{er} Au plus tard le 31 décembre 2012, les titulaires de titres au porteur émis postérieurement à la publication de la présente loi et avant le 1^{er} janvier 2008 et qui n'ont pas été convertis conformément à l'article 5, demandent leur conversion en titres nominatifs ou en titres dématérialisés dans les limites des dispositions statutaires ou du cadre légal et réglementaire de l'émission.

§2 Le deuxième paragraphe de l'article 7 est applicable à la conversion en titres nominatifs.

§3 Le troisième paragraphe de l'article 7 est applicable à la conversion en titres dématérialisés.

Art. 9

A l'expiration des délais prévus par la présente loi aux articles 7 et 8, les titres au porteur dont la conversion n'a pas été demandée sont convertis de plein droit en titres dématérialisés et sont inscrits en compte-titres par l'émetteur.

In afwijking van het vorig lid, kan de emittent beslissen tot de omzetting van de door haar uitgegeven effecten aan toonder in effecten op naam. Deze beslissing wordt genomen uiterlijk op de laatste dag van de omzettingstermijn voor de betrokken effecten. De effecten worden ingeschreven in het register van de effecten op naam binnen de maand volgend op de beslissing. Wanneer de emittent een vennootschap is, wordt de beslissing bekendgemaakt overeenkomstig artikel 75 van het Wetboek van vennootschappen.

Tot de rechthebbende zich bekend maakt en een inschrijving van de effecten op zijn naam verkrijgt, worden de omgezette effecten ingeschreven op naam van de emittent van de effecten. De kosten voor de opening en het houden van de rekening worden gedragen door de emittent.

De inschrijving van de effecten op naam van de emittent overeenkomstig dit artikel, verleent de emittent niet de hoedanigheid van eigenaar.

Art. 10

De uitoefening van elk recht, belichaamd in een effect aan toonder, wiens omzetting niet aangevraagd is overeenkomstig de bepalingen van deze wet, wordt opgeschort totdat een persoon, die rechtmatig zijn hoedanigheid van rechthebbende heeft kunnen aantonen, aanvraagt en verkrijgt dat zijn effecten worden ingeschreven op zijn naam in het register van effecten op naam of op een effectenrekening gehouden door de emittent, een erkend rekeninghouder of een vereffeningsinstelling.

Art. 11

§1 Vanaf 1 januari 2015 worden de effecten, die genoteerd worden op een gereglementeerde markt en wier rechthebbende ongekend is, verkocht door de emittent op een gereglementeerde markt.

Deze verkoop heeft plaats na de voorafgaande bekendmaking van een bericht in het *Belgisch Staatsblad* en in twee persorganen met nationale verspreiding, waarvan één in het Nederlands en de andere in het Frans, van een bericht dat de tekst van deze paragraaf van dit artikel bevat en waarin aan de rechthebbende wordt gevraagd zijn rechten op de effecten op te eisen. De verkoop kan pas na het

Par dérogation à l'alinéa qui précède, l'émetteur peut décider la conversion en titres nominatifs des titres émis par lui au porteur. La décision doit intervenir au plus tard le jour de l'expiration du délai de conversion applicable aux titres concernés. Les titres sont inscrits dans le registre des titres nominatifs dans le mois de la décision. Lorsque l'émetteur est une société, la décision est publiée conformément à l'article 75 du Code des sociétés.

Jusqu'à ce que le titulaire se manifeste et obtienne l'inscription des titres en son nom, les titres convertis sont inscrits au nom de l'émetteur des titres. Les frais d'ouverture et de tenue du compte sont supportés par l'émetteur.

L'inscription des titres au nom de l'émetteur, faite en exécution du présent article, ne lui confère pas la qualité de propriétaire.

Art. 10

L'exercice de tout droit attaché à un titre au porteur dont la conversion n'a pas été demandée conformément aux dispositions de la présente loi, est suspendu jusqu'à ce qu'une personne ayant pu valablement établir sa qualité de titulaire demande et obtienne que les titres soient inscrits à son nom dans le registre des titres nominatifs ou sur un compte titres tenu par l'émetteur, un teneur de compte agréé ou un organisme de liquidation.

Art. 11

§ 1^{er} A partir du 1^{er} janvier 2015, les titres cotés sur un marché réglementé dont le titulaire reste inconnu sont vendus par l'émetteur sur un marché réglementé.

Cette vente a lieu moyennant publication préalable au *Moniteur Belge* et dans deux organes de presse à diffusion nationale, dont un en français et l'autre en néerlandais, d'un avis contenant le texte du présent paragraphe de cet article et invitant le titulaire à faire valoir ses droits sur les titres. La vente ne peut intervenir qu'à l'expiration d'un délai d'un

verstrijken van een termijn van een maand te rekenen vanaf de bekendmaking van het bericht geschieden en geschiedt binnen de 3 daaropvolgende maanden.

De Koning kan via een in de Ministerraad overlegd besluit de nadere regels vastleggen van de in deze paragraaf voorziene verkoop.

De emittent kan op de opbrengst van de verkoop de kosten in mindering brengen die hij moest dragen voor het houden en voor het beheer van de effecten ingeschreven op een effectenrekening op zijn naam met toepassing van artikel 9 en voor de omzetting van rechtswege van de door hem uitgegeven effecten.

De opbrengsten die volgen uit de verkoop, na aftrek van de kosten bedoeld in het lid dat voorafgaat, worden gestort bij de Deposito- en Consignatiekas, totdat een persoon die op geldige wijze zijn hoedanigheid van rechthebbende heeft kunnen aantonen, de teruggave ervan vraagt.

§2 Vanaf 1 januari 2015 worden de niet op een gereguleerde markt genoteerde effecten waarvan de rechthebbende zich niet heeft doen kennen, door de emittent te koop aangeboden.

, Zulks zal geschieden na de voorafgaande bekendmaking in het *Belgisch Staatsblad* en in twee persorganen met nationale verspreiding, waarvan één in het Nederlands en de andere in het Frans, van een bericht dat de tekst van deze paragraaf van dit artikel bevat en waarin aan de rechthebbende wordt gevraagd zijn rechten op de effecten op te eisen. Zulks kan slechts geschieden na het verstrijken van een termijn van één maand te rekenen vanaf de bekendmaking van het bericht.

De emittent kan op de opbrengst van de verkoop de kosten in mindering brengen die hij moest dragen voor het houden en voor het beheer van de effecten ingeschreven op een effectenrekening op zijn naam met toepassing van artikel 9 en voor de omzetting van rechtswege van de door hem uitgegeven effecten.

De Koning kan via een in de Ministerraad overlegd besluit de nadere regels vastleggen van de in deze paragraaf voorziene verkoop.

De opbrengsten die volgen uit de verkoop, na aftrek

mois à compter de la publication de l'avis et est effectuée dans les 3 mois qui suivent.

Le Roi, par arrêté délibéré en Conseil des Ministres, peut fixer les modalités de la vente prévue au présent paragraphe.

L'émetteur peut imputer sur le produit de la vente les frais qu'il a dû exposer en raison de la tenue et la gestion des titres inscrits en compte-titres à son nom par application de l'article 9 et en raison de la conversion de plein droit des titres émis par lui.

Les sommes issues de la vente, déduction faite des frais visés à l'alinéa qui précède, sont déposées à la Caisse des dépôts et consignations jusqu'à ce qu'une personne ayant pu valablement établir sa qualité de titulaire en demande la restitution.

§2 A partir du 1^{er} janvier 2015, les titres qui ne sont pas cotés sur un marché réglementé et dont le titulaire ne s'est pas fait connaître sont mis en vente par l'émetteur.

Cette mise en vente a lieu moyennant publication préalable au *Moniteur Belge* et dans deux organes de presse à diffusion nationale, dont un en français et l'autre en néerlandais, d'un avis contenant le texte du paragraphe du présent article et invitant le titulaire à faire valoir ses droits sur le titre. La mise en vente ne peut intervenir qu'à l'expiration d'un délai d'un mois à compter de la publication de l'avis.

L'émetteur peut imputer sur le produit de la vente les frais qu'il a dû exposer en raison de la tenue et de la gestion des titres inscrits en compte-titres en son nom par application de l'article 9 et en raison de la conversion de plein droit des titres émis par lui.

Le Roi, par arrêté délibéré en Conseil des Ministres, peut fixer les modalités de la vente prévue au présent paragraphe.

Les sommes issues de la vente, déduction faite

van de kosten bedoeld in het lid dat voorafgaat, worden gestort bij de Deposito- en Consignatiekas, totdat een persoon die op geldige wijze zijn hoedanigheid van rechthebbende heeft kunnen aantonen, de teruggave ervan vraagt.

§3 De persoon die de teruggave vraagt van de bedragen afkomstig van de verkoop bedoeld in §1 en 2 en die gedeponneerd zijn bij de Deposito- en Consignatiekas is een boete verschuldigd; berekend per jaar achterstand vanaf 31 december 2015.

Het bedrag van deze boete is, per jaar achterstand, gelijk aan 10% van het bedrag dat het voorwerp is van de vraag om teruggave.

Elk begonnen jaar wordt beschouwd als een volledig jaar voor het berekenen van het bedrag van de boete.

§4 De effecten die op 31 mei 2015 niet overeenkomstig dit artikel verkocht zijn, worden door de emittent bij de Deposito- en Consignatiekas gestort.

Art. 12

§1 Bij het ontvangen van deze boete deelt de Deposito- en Consignatiekas aan de publieke overheden de gegevens mee waarover ze beschikt, met betrekking tot de eigenaar die de teruggave heeft gevraagd van de bedragen die volgen uit de verkoop volgens artikel 11.

§2 Via een in de Ministerraad overlegd koninklijk besluit, bepaalt de Koning de publieke overheden bedoeld in de eerste paragraaf en legt Hij de nadere regels vast volgens dewelke de mededeling bij de publieke overheden moet gebeuren.

Art. 13

de l'imputation visée à l'alinéa qui précède, sont déposées à la Caisse des dépôts et consignations jusqu'à ce qu'une personne ayant pu valablement établir sa qualité de titulaire en demande la restitution.

§3 La personne qui demande la restitution des sommes issues de la vente visée aux § 1^{er} et 2 ou des titres qui sont visés au § 4, et qui sont déposés à la Caisse des dépôts et consignations, est redevable d'une amende calculée par année de retard à partir du 31 décembre 2015.

Le montant de cette amende est, par année de retard, égale à 10% de la somme ou de la contre-valeur des titres qui font l'objet de la demande en restitution.

Toute année débutée est considérée comme pleine pour le calcul du montant de l'amende.

Le Roi fixe, par arrêté délibéré en Conseil des Ministres, les modalités de calcul de la contre-valeur des titres déposés conformément au § 4, le montant des frais à imputer au titulaire revendiquant et les modalités de perception de l'amende visée au présent article.

§4 Les titres qui ne sont pas vendus conformément à cet article au 30 novembre 2015 sont déposés par l'émetteur auprès de la Caisse des dépôts et consignations.

Art. 12

§ 1^{er} A l'occasion de la perception de cette amende, la Caisse des dépôts et consignations communique aux autorités publiques les données dont elle dispose et qui sont relatives au propriétaire ayant demandé la restitution des sommes issues de la vente visée à l'article 11.

§2 Le Roi, par arrêté royal délibéré en Conseil des Ministres, désigne les autorités publiques visées au paragraphe 1^{er} et fixe les modalités selon lesquelles la communication auprès des autorités publiques doit s'opérer.

Art. 13

§1 De Koning kan de wetten die bepalingen bevatten inzake de effecten aan toonder volledig of gedeeltelijk wijzigen en/of opheffen teneinde de overeenstemming ervan met deze wet te bewerkstelligen.

§2 Met betrekking tot de schuld van de federale Staat, is de Koning gemachtigd om:

1° wijzigingen aan te brengen in de wetten en overeenkomsten van Belgisch recht die leningsovereenkomsten vormen die volledig of gedeeltelijk worden vertegenwoordigd door effecten, aan toonder, teneinde de dematerialisering van deze leningen mogelijk te maken, uiterlijk op 31 december 2012 of 31 december 2013, naargelang van het geval;

2° te voorzien in uitzonderingen op het bepaalde in artikel 3, eerste lid, van deze wet, ingeval:

- a) de bijzondere voorwaarden inzake de uitgifte van de lening ertoe leiden dat de opheffing van de effecten aan toonder die de lening belichamen, onmogelijk is; of
- b) de leningen uitsluitend zijn uitgegeven in het buitenland of onder een stelsel van buitenlands recht.

§3 De andere publiekrechtelijke emittenten nemen in voorkomend geval alle maatregelen die nodig zijn om zich te gedragen naar de wet.

Art. 14

De overtreding van de artikelen 3, 4, 6 en 11 §4 wordt gestraft met een geldboete van 200 tot 100.000 € .

De voorschriften van het eerste boek van het Strafwetboek, hoofdstuk VII en artikel 85 niet uitgezonderd, zijn van toepassing op de misdrijven die door dit artikel worden gestraft.

HOOFDSTUK 2: WIJZIGINGEN IN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

Art. 15

Artikel 453, eerste lid, 5°, van het Wetboek van Vennootschappen wordt vervangen als volgt :

"5° De vorm van de effecten als bedoeld in artikel

§ 1^{er} Le Roi peut modifier et/ou abroger tout ou partie des lois qui contiennent des dispositions relatives aux titres au porteur afin d'assurer leur concordance avec la présente loi.

§2 En matière de dette de l'Etat fédéral, le Roi est autorisé à :

1° modifier les lois et conventions soumis au droit belge constituant des conventions d'emprunt qui sont représentés, en tout ou en partie, par des titres au porteur afin de permettre la dématérialisation de ces emprunts, au plus tard le 31 décembre 2012 ou le 31 décembre 2013, selon le cas;

2° établir des exceptions aux dispositions de l'article 3, § 1^{er}, de la présente loi, si:

- a) les conditions particulières d'émission de l'emprunt rendent la suppression des titres au porteur représentatifs de ce dernier techniquement impossible; ou
- b) les emprunts sont exclusivement émis à l'étranger ou sous le régime d'un droit étranger.

§3 Les autres émetteurs de droit public prennent, les cas échéant, toutes les mesures nécessaires pour se conformer à la loi.

Art. 14

La violation des articles 3, 4, 6 et 11 §4 est sanctionnée d'une amende de 200 à 100.000 € .

Les dispositions du Livre Ier du Code pénal, sans exception du chapitre VII et de l'article 85, sont applicables aux infractions punissables en vertu de cette disposition.

CHAPITRE 2: MODIFICATIONS DU CODE DES SOCIÉTÉS

Art. 15

L'article 453, alinéa 1er, 5°, du Code des sociétés, est remplacé par la disposition suivante:

"5° La forme des titres prévus à l'article 460

460, alsmede de bepalingen inzake omwisseling voor zover zij verschillen van die waarin de wet voorziet;"

Art. 16

§1 Artikel 460, tweede lid, van hetzelfde Wetboek wordt vervangen als volgt:

"Deze effecten zijn op naam of gedematerialiseerd."

§2 Artikel 460 van hetzelfde Wetboek wordt aangevuld met het volgend lid:

"Obligaties die uitsluitend in het buitenland worden uitgegeven of die beheerst worden door een buitenlands recht kunnen evenwel de vorm aannemen van individuele of verzameleffecten aan toonder."

Art. 17

Artikel 462 van hetzelfde Wetboek wordt vervangen als volgt:

"De eigenaars van effecten aan toonder of gedematerialiseerde effecten kunnen te allen tijde vragen dat deze op hun kosten worden omgezet in effecten op naam."

Art. 18

In artikel 463 van hetzelfde Wetboek worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° na het eerste lid wordt het volgende lid ingevoegd:

"De algemene vergadering van aandeelhouders kan beslissen dat het register wordt aangehouden in elektronische vorm. De Koning kan voorwaarden opleggen aan dewelke het elektronische register dient te voldoen."

2° het derde lid, 3°, wordt vervangen als volgt:

"3° de overgangen of overdrachten met hun datum en de omzetting van aandelen op naam in gedematerialiseerde aandelen, indien de statuten het toelaten;"

3° het vierde lid, 4°, wordt vervangen als volgt:

ainsi que les dispositions relatives à leur conversion dans la mesure où elles diffèrent de celles que la loi fixe;"

Art. 16

§ 1^{er} L'article 460, alinéa 2, du même Code, est remplacé par l'alinéa suivant:

"Ces titres sont nominatifs ou dématérialisés."

§2 L'article 460 du même Code, est complété par l'alinéa suivant:

"Les obligations émises exclusivement à l'étranger ou qui sont soumises au droit étranger, peuvent cependant prendre la forme de titres individuels ou collectifs au porteur."

Art. 17

L'article 462 du même Code est remplacé par la disposition suivante:

"Les propriétaires de titres au porteur ou dématérialisés peuvent, à tout moment, en demander la conversion, à leurs frais, en titres nominatifs."

Art. 18

A l'article 463 du même du Code, les modifications suivantes sont apportées:

1° après le premier alinéa, l'alinéa suivant est inséré:

"L'assemblée générale des actionnaires peut décider que le registre est tenu sous la forme électronique. Le Roi peut déterminer les conditions auxquelles le registre électronique doit satisfaire."

2° l'alinéa 3, 3°, est remplacé par la disposition suivante:

"3° les transferts ou transmissions avec leur date et la conversion des actions nominatives en actions dématérialisées, si les statuts l'autorisent;"

3° l'alinéa 4, 4°, est remplacé par la

"4° de overgangen of overdrachten met hun datum en de omzetting van winstbewijzen op naam in gedematerialiseerde winstbewijzen voor zover de statuten omzetting toelaten;"

Art. 19

§1 Artikel 466 van het Wetboek van vennootschappen wordt aangevuld met een zesde lid, als volgt:

"Het tweede en het derde lid zijn niet van toepassing op verzameleffecten die de vorm aannemen van globale certificaten, neergelegd bij een vereffeningsinstelling, in afwachting van het drukken van de effecten aan toonder die ze vertegenwoordigen. Het aantal effecten aan toonder vertegenwoordigd door deze certificaten dient bepaald of bepaalbaar te zijn."

§2 In artikel 466 van hetzelfde Wetboek worden het tweede en vierde lid opgeheven en wordt het zesde lid vervangen als volgt:

"Het tweede lid is niet van toepassing op verzamelobligaties die de vorm aannemen van globale certificaten, neergelegd bij een vereffeningsinstelling in afwachting van het drukken van de obligaties aan toonder die ze vertegenwoordigen. Het aantal obligaties aan toonder vertegenwoordigd door deze certificaten dient bepaald of bepaalbaar te zijn."

Art. 20

§1 In artikel 468 van hetzelfde Wetboek wordt het eerste lid vervangen als volgt:

"Het gedematerialiseerde effect wordt vertegenwoordigd door een boeking op rekening, op naam van de eigenaar of de houder, bij een vereffeningsinstelling of bij een erkende rekeninghouder."

§2 In artikel 468 van hetzelfde Wetboek wordt het derde lid vervangen als volgt:

"De Koning wijst per categorie van effecten de vereffeningsinstellingen aan die belast worden met de aanhouding van gedematerialiseerde effecten en de

disposition suivante:

"4° les transferts ou transmissions avec leur date et la conversion des parts bénéficiaires nominatives en parts dématérialisées, si les statuts l'autorisent;"

Art. 19

§ 1^{er} L'article 466 du Code des sociétés est complété par un sixième alinéa, rédigé comme suit:

"Les alinéas 2 et 3 ne sont pas applicables aux titres collectifs prenant la forme de certificats globaux déposés auprès d'un organisme de liquidation en attente de l'impression des titres au porteur qu'ils représentent. Le nombre de titres au porteur représentés par ces certificats doit être déterminé ou déterminable."

§2 A l'article 466 du même Code, les alinéas 2 et 4 sont abrogés et le sixième alinéa est remplacé par la disposition suivante:

"L'alinéa 2 n'est pas applicables aux titres d'obligations collectifs prenant la forme de certificats globaux déposés auprès d'un organisme de liquidation en attente de l'impression des titres au porteur qu'ils représentent. Le nombre de titres au porteur représentés par ces certificats doit être déterminé ou déterminable."

Art. 20

§ 1^{er} L'article 468, alinéa 1er, du même Code est remplacé par l'alinéa suivant:

"Le titre dématérialisé est représenté par une inscription en compte, au nom de son propriétaire ou de son détenteur, auprès d'un organisme de liquidation ou d'un teneur de comptes agréé."

§2 L'article 468, alinéa 3, du même Code est remplacé par l'alinéa suivant:

"Le Roi désigne par catégorie de titres les organismes de liquidation chargés d'assurer la conservation des titres dématérialisés et la

vereffening van transacties op dergelijke effecten. Hij erkent de rekeninghouders in België, op individuele wijze of op algemene wijze, per categorie van instellingen, naargelang van hun bedrijvigheid."

§3 Artikel 468 van hetzelfde Wetboek wordt aangevuld met het volgende lid:

"De Commissie voor het Bank- Financie- en Assurantiewezen is belast met het toezicht op de naleving door de erkende rekeninghouders van de regels bepaald door of krachtens deze afdeling. Voor de uitoefening van dit toezicht, voor het opleggen van bestuursrechtelijke sancties en voor het treffen van andere maatregelen ten overstaan van de erkende rekeninghouders maakt de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen:

1° ten aanzien van kredietinstellingen gebruik van de bevoegdheden die haar worden toegekend door de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen;

2° ten aanzien van beleggingsondernemingen gebruik van de bevoegdheden die haar werden toegekend door de wet van 6 april 1995 inzake het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en de beleggingsadviseurs;

3° ten aanzien van verrekenings- en vereffeninginstellingen gebruik van de bevoegdheden die haar werden toegekend door de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten.

De daarmee overeenstemmende bepalingen die de niet-naleving van voornoemde bepalingen bestraffen zijn van toepassing."

Art. 21

In hetzelfde Wetboek wordt een artikel 475bis ingevoegd, luidend:

"De artikelen 2279 en 2280 van het Burgerlijk Wetboek zijn van toepassing op de gedematerialiseerde effecten waarvan sprake in deze afdeling."

Art. 22

liquidation des transactions sur de tels titres. Il agréé les teneurs de comptes en Belgique de manière individuelle ou de manière générale par catégorie d'établissements, en fonction de leur activité."

§3 L'article 468 du même Code est complété par l'alinéa suivant:

"La Commission bancaire, financière et des assurances est chargée de contrôler le respect, par les teneurs de comptes agréés, des règles prévues par ou en vertu de la présente section. Pour l'exercice de ce contrôle, pour l'imposition de sanctions administratives et pour la prise d'autres mesures à l'égard des teneurs de comptes agréés, la Commission bancaire, financière et des assurances:

1° utilise, s'agissant d'établissements de crédit, les compétences qui lui ont été attribuées par la loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit;

2° utilise, s'agissant d'entreprises d'investissement, les compétences qui lui ont été attribuées par la loi du 6 avril 1995 relative au statut des entreprises d'investissement et à leur contrôle, aux intermédiaires et conseillers en placements;

3° utilise, s'agissant d'organismes de compensation et de liquidation, les compétences qui lui ont été attribuées par la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers.

Les dispositions correspondantes qui sanctionnent pénalement la violation des dispositions précitées sont d'application."

Art. 21

Un article 475bis, rédigé comme suit, est inséré dans le même Code:

"Les articles 2279 et 2280 du Code civil sont applicables aux titres dématérialisés visés dans cette section."

Art. 22

In hetzelfde Wetboek wordt een artikel 475ter ingevoegd, luidend:

"Tenzij voor effecten genoteerd op een gereguleerde markt, gelden de bepalingen van deze afdeling voor gedematerialiseerde effecten, mits de titularis van een effectenrekening daarmee heeft ingestemd, ook zonder dat de rekeninghouder deze effecten moet storten bij een vereffeningsinstelling.

De rekeninghouder schrijft de op elk ogenblik in omloop zijnde gedematerialiseerde effecten, per uitgifte van effecten, in op zijn naam in het register van de effecten op naam.

De gehele omloop van een uitgifte van gedematerialiseerde effecten van een emittent kan slechts op naam van één rekeninghouder in het register van de effecten op naam worden ingeschreven.

De boeking op rekening van effecten vestigt in dat geval een onlichamelijk recht van mede-eigendom op de universaliteit van effecten van dezelfde uitgifte die op naam van de rekeninghouder zijn ingeschreven in het register van effecten op naam."

Art. 23

In artikel 478 van hetzelfde Wetboek, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° §1 wordt aangevuld als volgt:

"De verzamelaandelen die, in afwachting van het drukken van de aandelen aan toonder die ze vertegenwoordigen, de vorm aannemen van globale certificaten, neergelegd bij een vereffeningsinstelling dienen geen volgnummer te dragen en de nummers van de aandelen aan toonder vertegenwoordigd door deze certificaten dienen elkaar niet op te volgen."

2° in §1 worden het eerste tot het derde lid opgeheven;

3° in §2 vervallen de woorden "aan toonder".

Art. 24

Artikel 486 van hetzelfde Wetboek, wordt aangevuld als volgt:

Un article 475ter, rédigé comme suit, est inséré dans le même Code:

"Sauf pour les titres cotés sur un marché réglementé, les dispositions de cette section sont applicables aux titres dématérialisés, pour autant que le titulaire d'un compte-titres a donné son accord et sans que le teneur de compte soit tenu de les verser à l'organisme de liquidation.

Le teneur de compte inscrit à son nom dans le registre des titres nominatifs les titres dématérialisés en circulation à tout moment, par émission de titres.

La totalité de l'encours d'une émission de titres dématérialisés d'un émetteur ne peut être inscrite dans le registre nominatif qu'au nom d'un seul teneur de compte.

L'inscription de titres en compte confère dans ce cas un droit de copropriété, de nature incorporelle, sur l'universalité des titres de la même émission inscrits au nom de l'organisme de liquidation dans le registre des titres nominatifs."

Art. 23

A l'article 478 du même Code sont apportées les modifications suivantes:

1° Le § 1^{er} est complété comme suit:

"Les actions collectives prenant la forme de certificats globaux déposés auprès d'un organisme de liquidation en attente de l'impression des actions au porteur qu'elles représentent ne doivent pas porter de numéro d'ordre et les numéros des actions au porteur représentées par ces certificats ne doivent pas se suivre."

2° Les alinéas 1 à 3 du §1er sont abrogés;

3° Au §2, les mots "au porteur" sont supprimés.

Art. 24

L'article 486 du même Code, est complété comme suit:

"De verzamelobligaties die, in afwachting van het drukken van de obligaties aan toonder die ze vertegenwoordigen, de vorm aannemen van globale certificaten, neergelegd bij een vereffeningsinstelling dienen geen volgnummer te dragen en de nummers van de obligaties aan toonder vertegenwoordigd door deze certificaten dienen elkaar niet op te volgen."

Art. 25

In artikel 503, §1, eerste lid, van hetzelfde Wetboek worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° de tweede zin van het eerste lid wordt vervangen als volgt: "Het kan hierbij gaan om certificaten op naam of om gedematerialiseerde certificaten."

2° de derde zin van het eerste lid wordt opgeheven;

3° in de derde zin van het derde lid worden de woorden "effecten aan toonder" vervangen door "gedematerialiseerde effecten".

Art. 26

§1 Artikel 504, eerste lid, van hetzelfde Wetboek wordt vervangen als volgt:

"De overdracht van effecten op naam geschiedt door een verklaring van overdracht, ingeschreven in het register van de betrokken effecten en gedagtekend en ondertekend door de overdrager en de overnemer of door hun gevolmatigden.

Indien het register in elektronische vorm wordt aangehouden, kan de verklaring van overdracht een elektronische vorm aannemen en ondertekend worden met een geavanceerde elektronische handtekening, afgeleverd op basis van een gekwalificeerd certificaat dat de identiteit van de overdrager en de overnemer vaststelt en is opgemaakt voor het veilig aanmaken van een elektronische handtekening, overeenkomstig de terzake geldende wetgeving.

Het staat de vennootschap vrij een overdracht te

"Les obligations collectives prenant la forme de certificats globaux déposés auprès d'un organisme de liquidation en attente de l'impression des obligations au porteur qu'elles représentent ne doivent pas porter de numéro d'ordre et les numéros des obligations au porteur représentées par ces certificats ne doivent pas se suivre."

Art. 25

A l'article 503, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, du même Code, les modifications suivantes sont apportées:

1° la deuxième phrase du premier alinéa est remplacée par la disposition suivante: "Ces certificats peuvent revêtir la forme nominative ou la forme dématérialisée."

2° la troisième phrase du premier alinéa est supprimée;

3° dans la troisième phrase du troisième alinéa les mots "titres au porteur" sont remplacés par "titres dématérialisés".

Art. 26

§ 1^{er} L'article 504, alinéa 1^{er} du même Code, est modifié comme suit:

"La cession des titres nominatifs s'opère par une déclaration de transfert inscrite dans le registre relatif à ces titres, datée et signée par le cédant et le cessionnaire ou par leurs fondés de pouvoir.

Si le registre est tenu sous la forme électronique, la déclaration de transfert peut prendre la forme électronique et être revêtue d'une signature électronique avancée réalisée sur la base d'un certificat qualifié attestant de l'identité du cédant et du cessionnaire et conçue au moyen d'un dispositif sécurisé de création de signature électronique, en conformité avec la législation applicable.

Il est loisible à la société d'accepter et

erkennen en in het register in te schrijven, waarvan zij het bewijs vindt in de brieven of andere bescheiden waaruit de toestemming van de overdrager en van de overnemer blijkt."

§2 In artikel 504 van hetzelfde Wetboek wordt het tweede lid opgeheven.

Art. 27

In artikel 508, eerste lid, van hetzelfde Wetboek worden de derde en vierde zin opgeheven.

Art. 28

Artikel 510, eerste lid, van hetzelfde Wetboek wordt vervangen als volgt:

"De statuten, de authentieke akten betreffende de uitgifte van converteerbare obligaties of van warrants en alle andere overeenkomsten kunnen perken stellen aan de overdraagbaarheid, onder de levenden of bij overlijden, van aandelen op naam of gedematerialiseerde aandelen, van warrants of van alle andere effecten die recht geven op de verkrijging van aandelen, daaronder begrepen de converteerbare obligaties, de obligaties met voorkeurrecht of de in aandelen terugbetaalbare obligaties."

Art. 29

In artikel 513 van hetzelfde Wetboek worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in §1, tweede lid, wordt de tweede zin opgeheven.

2° in §2, tweede lid, wordt de tweede zin vervangen als volgt:

"De gedematerialiseerde effecten waarvan de eigenaar te kennen heeft gegeven dat hij er geen afstand van wenst te doen, worden van rechtswege omgezet in effecten op naam en worden door de emittent ingeschreven in het register van de effecten op naam."

3° in §2 wordt het derde lid opgeheven.

Art. 30

d'inscrire dans le registre un transfert qui serait constaté par la correspondance ou d'autres documents établissant l'accord du cédant et du cessionnaire."

§2 L'article 504, alinéa 2, du même Code, est abrogé.

Art. 27

A l'article 508, alinéa 1^{er}, du même Code, la troisième et la quatrième phrase sont supprimées.

Art. 28

L'article 510, alinéa 1^{er}, du même Code, est remplacé par la disposition suivante:

"Les statuts, les actes authentiques d'émission d'obligations convertibles ou de droits de souscription et toutes autres conventions peuvent limiter la cessibilité entre vifs ou la transmissibilité à cause de mort des actions nominatives ou des actions dématérialisées, des droits de souscription ou de tous autres titres donnant droit à l'acquisition d'actions, en ce compris les obligations convertibles, les obligations avec droit de souscription ou les obligations remboursables en actions."

Art. 29

A l'article 513, du même Code, les modifications suivantes sont apportées:

1° au § 1^{er}, alinéa 2, la deuxième phrase est supprimée.

2° au §2, alinéa 2, la deuxième phrase est remplacée par la disposition suivante:

"Les titres dématérialisés dont le propriétaire a fait savoir qu'il refusait de se défaire sont convertis de plein droit en titres nominatifs et sont inscrits au registre des titres nominatifs par l'émetteur."

3° au §2, l'alinéa 3 est abrogé.

Art. 30

In artikel 536, tweede lid, van hetzelfde Wetboek vervallen de woorden "hetzij op grond van de neerlegging van de aandelen aan toonder,".

Art. 31

In artikel 571, tweede lid, van hetzelfde Wetboek vervallen de woorden "hetzij op grond van de neerlegging van de obligaties aan toonder,".

Art. 32

Artikel 651, 1^o en 2^o van hetzelfde Wetboek wordt opgeheven.

HOOFDSTUK 3: OVERIGE WIJZIGINGEN

Art. 33

§1 In het gecoördineerde koninklijk besluit nr. 62 betreffende de bewaargeving van vervangbare financiële instrumenten en de vereffening van transacties op deze instrumenten wordt artikel 2, eerste lid, vervangen door de volgende bepaling:

"De Nationale Bank van België, de centrale depositaris en zijn aangesloten leden mogen onder het voordeel van de bepalingen van huidig besluit alle financiële instrumenten bedoeld in artikel 2, 1^o, van voornoemde wet van 2 augustus 2002 in deposito ontvangen, ongeacht of het gaat om gematerialiseerde of gedematerialiseerde effecten, effecten aan toonder, aan order of op naam, naar Belgisch of naar buitenlands recht, welke ook de vorm weze waaronder deze effecten volgens de op hen toepasbare wet worden uitgegeven."

§2 In hetzelfde besluit wordt een artikel 19 ingevoegd, luidende:

"De artikelen 2279 en 2280 van het Burgerlijk Wetboek zijn van toepassing op de financiële instrumenten die onder het stelsel van dit besluit worden aangehouden."

Art. 34

§1 Artikel 1 van de wet van 2 januari 1991 betreffende de markt van de effecten van de overheidsschuld en het monetair

A l'article 536, alinéa 2, du même Code, les mots "soit au dépôt des actions au porteur," sont supprimés.

Art. 31

A l'article 571, alinéa 2, du même Code, les mots "soit au dépôt des obligations au porteur," sont supprimés.

Art. 32

L'article 651, 1^o et 2^o du même Code est abrogé.

CHAPITRE 3: MODIFICATIONS DIVERSES

Art. 33

§1^{er} L'article 2, alinéa 1^{er} de l'Arrêté Royal no. 62 coordonné relatif au dépôt d'instruments financiers fongibles et à la liquidation d'opérations sur ces instruments est remplacé par la disposition suivante:

"La Banque nationale de Belgique, le dépositaire central et ses affiliés peuvent recevoir en dépôt sous le bénéfice des dispositions du présent arrêté tous instruments financiers visés à l'article 2, 1^o de la loi précitée du 2 août 2002, qu'il s'agisse de titres matérialisés ou dématérialisés, au porteur, à ordre ou nominatifs, de droit belge ou étranger, quelle que soit la forme sous laquelle ces titres sont émis selon le droit qui les régit."

§2 Un article 19, rédigé comme suit, est inséré dans le même arrêté:

"Les articles 2279 et 2280 du Code civil sont applicables aux instruments financiers détenus sous le régime du même arrêté."

Art. 34

§ 1^{er} L'article 1^{er} de la loi du 2 janvier 1991 relative au marché des titres de la dette publique et aux instruments de la politique

beleidsinstrumentarium wordt vervangen als volgt:

"Art. 1 De staatsschuld, de schuld van Gemeenschappen, Gewesten, provincies, gemeenten, andere openbare lichamen, openbare instellingen, instellingen van openbaar nut en van de Nationale Bank van België alsook van andere personen die de Koning voor de toepassing van deze wet gelijkstelt met bovenvermelde personen van de openbare sector, is belichaamd in:

1° op naam gestelde inschrijvingen op een grootboek van de schuld van de emittent;

2° gedematerialiseerde effecten die uitsluitend op rekening zijn geboekt;

3° individuele of verzameleffecten aan toonder, voor zover zij uitsluitend in het buitenland worden uitgegeven of beheerst worden door een buitenlands recht.

Het uitgiftebesluit of de leningsovereenkomst bepaalt de vorm of vormen van de effecten waarin de schuld is belichaamd.

Indien het uitgiftebesluit of de leningsovereenkomst inzonderheid de vorm voorziet van gedematerialiseerde effecten, mogen de effecten van de lening slechts in die vorm op rekening geboekt worden en overgeschreven worden van rekening naar rekening."

§2 In dezelfde wet wordt een artikel 14, dat deel uitmaakt van het hoofdstuk 1, ingevoegd, luidende:

"De artikelen 2279 en 2280 van het Burgerlijk Wetboek zijn van toepassing op de gedematerialiseerde effecten van de overheidsschuld."

§3 Onverminderd de bepalingen van de onderhavige wet houdende afschaffing van de effecten aan toonder, behouden de effecten aan toonder van overheidsschuld, die op de datum van inwerkingtreding van dit artikel in omloop zijn, ten volle hun waarde en rechtsgeldigheid.

Art. 35

Artikel 1 §1, derde lid van de wet van 22 juli 1991

monétaire est remplacé par la disposition suivante:

"Art. 1^{er} La dette de l'Etat, des Communautés, des Régions, des provinces, des communes, des autres collectivités publiques, des établissements publics, des organismes d'intérêt public et de la Banque Nationale de Belgique, ainsi que des autres personnes que le Roi assimile, pour l'application de la présente loi, aux personnes du secteur public précitées, est représentée par:

1° des inscriptions nominatives dans un grand-livre de la dette de l'émetteur;

2° des titres dématérialisés qui sont exclusivement inscrits en compte;

3° des titres au porteur individuels ou collectifs, pour autant qu'ils soient exclusivement émis à l'étranger ou soumis à un droit étranger.

L'arrêté d'émission ou la convention d'emprunt détermine la forme ou les formes des titres représentatifs de la dette.

Si l'arrêté d'émission ou la convention d'emprunt prévoit spécialement la forme des titres dématérialisés, les titres de l'emprunt peuvent uniquement être inscrits en compte et transférés de compte à compte sous cette forme."

§2 Un article 14, rédigé comme suit, est inséré dans le chapitre 1er de la même loi:

"Les articles 2279 et 2280 du Code civil sont applicables aux titres dématérialisés de la dette publique."

§3 Sans préjudice des dispositions de la présente loi portant suppression des titres au porteur, les titres au porteur de la dette publique qui sont en circulation au jour de l'entrée en vigueur du présent article conservent entièrement leur valeur et validité.

Art. 35

L'article 1^{er}, §1, alinéa 3 de la loi du 22 juillet

betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen, wordt vervangen als volgt:

"De thesauriebewijzen en depositobewijzen belichamen een schuldvordering. Zij worden gecreëerd voor een bepaalde duur en hebben de vorm van effecten op naam of van gedematerialiseerde effecten, die uitsluitend op rekening zijn geboekt."

Art. 36

In artikel 7 §1 van de wet van 22 juli 1991 betreffende de thesauriebewijzen en de depositobewijzen wordt het nummer "12" vervangen door "14".

Art. 37

In artikel 7 van de wet van 22 februari 1998 tot vaststelling van het organieke statuut van de Nationale Bank van België wordt een lid toegevoegd, luidende:

"Artikel 8 van de wet van 15 december 2004 betreffende de financiële zekerheden is van toepassing op de schuldvorderingen die de Bank in pand neemt ter dekking van haar kredietoperaties."

Art. 38

In de wet van 15 juli 1998 tot wijziging van sommige wettelijke bepalingen inzake financiële instrumenten en effectenclearingstelsels worden de artikels 19 en 35 opgeheven.

Art. 39

Artikel 8 §3 van de wet van 28 april 1999 houdende omzetting van Richtlijn 98/26/EG van 19 mei 1998 betreffende het definitieve karakter van de afwikkeling van betalingen en effectentransacties in betalings- en afwikkelingssystemen wordt vervangen als volgt:

"Een zekerheid in de zin van dit artikel is ieder pand, cessie-retrocessieoperatie, eigendomsoverdracht tot zekerheid of elke analoge waarborg of ieder bijzonder voorrecht op alle realiseerbare activa (met inbegrip van geld en schuldvorderingen), beheerst door het Belgisch of een buitenlands recht, ten gunste van

1991 relative aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt est remplacé par la disposition suivante:

"Les billets de trésorerie et certificats de dépôt sont représentatifs d'un droit de créance. Ils sont créés pour une durée déterminée et ont la forme de titres nominatifs ou de titres dématérialisés qui sont exclusivement inscrits en compte."

Art. 36

Dans l'article 7 § 1 de la loi du 22 juillet 1991 relative aux billets de trésorerie et aux certificats de dépôt, le nombre "12" est remplacé par "14".

Art. 37

L'article 7 de la loi du 22 février 1998 fixant le statut organique de la Banque Nationale de Belgique est complété par l'alinéa suivant:

"L'article 8 de la loi du 15 décembre 2004 relative aux sûretés financières est applicable aux créances que la Banque prend en gage pour couvrir ses opérations de crédit."

Art. 38

Les articles 19 et 35 de la loi du 15 juillet 1998 modifiant diverses dispositions légales en matière d'instruments financiers et de systèmes de compensation de titres sont abrogés.

Art. 39

L'article 8 § 3 de la loi du 28 avril 1999 visant à transposer la Directive 98/26/CE du 19 mai 1998 concernant le caractère définitif du règlement dans les systèmes de paiement et de règlement des opérations sur titres est modifiée comme suit:

"Une sûreté au sens du présent article est tout gage, toute opération de cession-rétrocession ou de transfert de propriété à titre de garantie, ou toute autre forme de garantie analogue ou tout privilège spécial portant sur des actifs réalisables (y compris de l'argent et des

deelnemers of gesloten ten gunste van een centrale bank van een lidstaat van de Europese Unie of van de Europese Centrale Bank voor hun centrale-bankoperaties met een tegenpartij."

créances), organisé par le droit belge ou par un droit étranger, en faveur de participants ou conclu en faveur d'une banque centrale d'un Etat membre de l'Union européenne ou de la Banque centrale européenne pour leurs opérations de banques centrales avec une contrepartie."

HOOFDSTUK 4: INWERKINGTREDING

Art. 40

De artikelen 1 tot 15, 17, 18 1°, 19 §1, 20 tot 22, 23 1°, 24, 26 §1, 32, 33, 34 §2, 36 tot 39 treden in werking op de dag van de bekendmaking van deze wet in het *Belgisch Staatsblad*.

De artikelen 16, 18, 2° en 3°, 19 §2, 23 2° en 3°, 25, 26 §2, 27 tot 31, en 35 treden in werking op 1 januari 2014.

De Koning bepaalt de inwerkingtreding van artikel 34, §1 en 3.

Gegeven te

Van Koningswege:
De Minister van Justitie,

CHAPITRE 4: ENTREE EN VIGUEUR

Art. 40

Les articles 1 à 15, 17, 18 1°, 19 §1, 20 à 22, 23 1°, 24, 26 §1, 32, 33, 34 §2, 36 à 39 entrent en vigueur le jour de la publication de la présente loi au *Moniteur Belge*.

Les articles 16, 18, 2° et 3°, 19 §2, 23 2° et 3°, 25, 26 §2, 27 à 31, et 35 entrent en vigueur le 1^{er} janvier 2014.

Le Roi détermine la date d'entrée en vigueur de l'article 34 §1 et 3.

Donné à

Par le Roi:
La Ministre de la Justice,

Laurette ONKELINX.

De Minister van Financiën

Le Ministre des Finances,

Didier REYNDERS.

Avant-projet

ROYAUME DE BELGIQUE

**SERVICE PUBLIC FEDERAL
JUSTICE**

**SERVICE PUBLIC FEDERAL
FINANCES**

**ARRETE ROYAL RELATIF AUX
TITRES DEMATERIALISES DE
SOCIETES**

ALBERT II, Roi des Belges,

A tous, présents et à venir, Salut.

Vu le Code des sociétés, notamment les articles 468 et 475 ;

Vu l'avis de la Banque centrale européenne, donné le ... ;

Vu l'avis XX.XXX/X du Conseil d'Etat, donné le ..., en application de l'article 84, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 1^o, des lois coordonnées sur le Conseil d'Etat ;

Sur la proposition de Notre Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances et de notre Ministre de la Justice,

Nous avons arrêté et arrêtons :

Chapitre I^{er} – Les teneurs de comptes agréés

Article 1^{er}. Sont, de manière générale, agréés pour la tenue en Belgique de comptes de titres dématérialisés, tels que visés aux articles 468 à 475 du Code des sociétés :

Voorontwerp

KONINKRIJK BELGIE

**FEDERALE OVERHEIDSDIENST
JUSTITIE**

**FEDERALE OVERHEIDSDIENST
FINANCIEN**

**KONINKLIJK BESLUIT
BETREFFENDE DE
GEDEMATERIALISEERDE
VENNOOTSCHAPSEFFECTEN**

ALBERT II, Koning der Belgen,

Aan allen die nu zijn en hierna wezen zullen, Onze groet.

Gelet op het Wetboek van Vennootschappen, inzonderheid op artikelen 468 en 475;

Gelet op het advies van de Europese Centrale Bank, gegeven op ... ;

Gelet op het advies XX.XXX/X van de Raad van State, gegeven op ... , met toepassing van artikel 84, § 1, eerste lid, 1^o, van de gecoördineerde wetten op de Raad van State;

Op de voordracht van Onze Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën en Onze Minister van Justitie,

Hebben Wij besloten en besluiten Wij:

Hoofdstuk I – De erkende rekeninghouders

Artikel 1. Worden op algemene wijze erkend om in België rekeningen van gedematerialiseerde effecten, bedoeld in de artikelen 468 tot 475 van het Wetboek van

Vennootschappen, bij te houden:

- | | |
|---|---|
| 1° les établissements de crédit de droit belge ; | 1° de kredietinstellingen opgericht naar Belgisch recht; |
| 2° les sociétés de bourse de droit belge ; | 2° de beursvennootschappen opgericht naar Belgisch recht; |
| 3° les organismes de compensation et les organismes de liquidation, visés aux articles 22 et 23 de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, qui sont établis en Belgique ; | 3° de in België gevestigde verrekeningsinstellingen en verffeninginstellingen bedoeld in artikelen 22 en 23 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten; |
| 4° les succursales établies en Belgique d'établissements de crédit ou d'entreprises d'investissement de droit étranger qui ont été autorisés, dans leur Etat d'origine, à détenir des titres pour compte de tiers ; | 4° de in België gevestigde bijkantoren van kredietinstellingen of beleggingsondernemingen ressorterend onder buitenlands recht, die in hun land van herkomst ertoe gemachtigd zijn effecten bij te houden voor rekening van derden; |
| 5° la Banque Nationale de Belgique. | 5° de Nationale Bank van België. |

Les établissements visés à l'alinéa 1^{er} sont désignés ci-après par le vocable "teneurs de comptes agréés".

De in het eerste lid bedoelde instellingen worden hierna aangeduid als "erkende rekeninghouders".

Les articles 2 à 5 du présent arrêté ne sont pas applicables à la Banque Nationale de Belgique.

De artikelen 2 tot 5 van dit besluit zijn niet van toepassing op de Nationale Bank van België.

Art. 2. Les teneurs de comptes agréés avisent préalablement la Commission bancaire, financière et des assurances du commencement ou de la cessation de cette activité.

Art. 2. De erkende rekeninghouders lichten de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen vooraf in van de aanvang of het stopzetten van deze activiteit.

La Commission bancaire, financière et des assurances tient la liste des teneurs de comptes agréés pour la détention de titres dématérialisés visés dans le Code des sociétés. La Commission bancaire, financière et des assurances publie cette liste sur son site web et, chaque année, au

De Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen houdt de lijst bij van de erkende rekeninghouders van gedematerialiseerde effecten bedoeld in het Wetboek van Vennootschappen. De Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen maakt deze lijst op haar website en, jaarlijks, in het *Belgisch*

Moniteur belge.

Art. 3. Les teneurs de comptes agréés informent clairement, à sa demande, chaque titulaire d'un compte de titres dématérialisés du régime applicable à la revendication de ses titres en cas de liquidation, de faillite ou de procédure similaire sur leurs biens.

Art. 4. § 1^{er}. Les teneurs de comptes agréés, autres que les succursales établies en Belgique d'établissements de crédit ou d'entreprises d'investissement constitués selon le droit d'un Etat membre de l'Espace économique européen, sont soumis aux règles de la comptabilité-titres, définies aux §§ 2 à 4.

Les règles fixées par le présent arrêté en ce qui concerne la comptabilité-titres ne portent pas préjudice aux règles comptables prévues par ou en vertu de la loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit, par ou en vertu de la loi du 6 avril 1995 relative au statut des entreprises d'investissement et à leur contrôle, aux intermédiaires et conseillers en placements, et par ou en vertu de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers.

§ 2. La comptabilité des teneurs de comptes agréés doit comporter un enregistrement de l'ensemble de leurs opérations, actifs et passifs, droits et engagements en titres dématérialisés conformément aux règles usuelles de la comptabilité en partie double, dénommée ci-après "comptabilité-titres".

§ 3. En outre, toute opération sur titres dématérialisés entraînant mouvement

Staatsblad bekend.

Art. 3. De erkende rekeninghouders brengen iedere houder van een rekening van gedematerialiseerde effecten, op zijn verzoek, duidelijk op de hoogte van het regime dat van toepassing is op de terugvordering van zijn effecten in geval van vereffening, faillissement of een soortgelijke procedure met betrekking tot hun goederen.

Art. 4. § 1. Voor de erkende rekeninghouders, andere dan de in België gevestigde bijkantoren van kredietinstellingen of beleggingsondernemingen opgericht naar het recht van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, gelden de in §§ 2 tot 4 bepaalde regels van effectenboekhouding.

De in dit besluit bepaalde regels in verband met de effectenboekhouding doen geen afbreuk aan de boekhoudkundige voorschriften bepaald door en krachtens de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen, de wet van 6 april 1995 inzake het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en de beleggingsadviseurs en de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten.

§ 2. De erkende rekeninghouders moeten al hun transacties, activa en passiva, rechten en verplichtingen in gedematerialiseerde effecten in hun boekhouding registreren overeenkomstig de gebruikelijke regels van het dubbel boekhouden, hierna te noemen "effectenboekhouding".

§ 3. Bovendien wordt elke transactie in gedematerialiseerde effecten, die

d'espèces ou mouvement de créances ou de dettes à enregistrer en comptabilité générale, fait l'objet d'écritures concomitantes en comptabilité-titres et en comptabilité générale.

§ 4. La comptabilité-titres du teneur de comptes agréé doit être conçue et organisée de manière telle qu'elle permette à tout moment de refléter la situation du teneur de comptes.

Cette situation est ventilée en fonction de la relation juridique en vertu de laquelle le titre est détenu, à recevoir ou à livrer, ou a été confié ou reçu, et ce au moyen d'un plan comptable adéquat.

Art. 5. Le teneur de comptes agréé ouvre au nom des autres teneurs de comptes et des investisseurs pour le compte desquels il détient en son nom des titres dématérialisés, un ou plusieurs comptes-titres.

Chapitre II – Les organismes de liquidation

Art. 6. Sont désignées comme organismes de liquidation, tels que visés à l'article 468 du Code des sociétés :

1° pour les titres visés au Livre VIII, Titre III, du Code des sociétés : la société anonyme de droit belge "Caisse interprofessionnelle de dépôts et de virements de titres", en abrégé "C.I.K.";

aanleiding geeft tot een in de algemene boekhouding te registreren beweging van gelden, vorderingen of schulden, gelijktijdig geregistreerd in de effectenboekhouding en in de algemene boekhouding.

§ 4. De effectenboekhouding van de erkende rekeninghouder moet zodanig worden opgezet en georganiseerd dat de situatie van de instelling die rekeningen bijhoudt op ieder ogenblik kan worden opgemaakt.

Deze situatie wordt uitgesplitst volgens de rechtsverhouding op grond waarvan het effect wordt aangehouden, te ontvangen of te leveren is, werd toevertrouwd of werd ontvangen, aan de hand van een passend rekeningenstelsel.

Art. 5. De erkende rekeninghouder opent op naam van de andere instellingen die rekeningen bijhouden en van de beleggers voor wie zij in eigen naam gedematerialiseerde effecten aanhoudt, een of meerdere effectenrekeningen.

Hoofdstuk II – De vereffeningsinstellingen

Art. 6. Worden aangeduid als vereffeningsinstelling als bedoeld in artikel 468 van het Wetboek van Vennootschappen:

1° voor de effecten bedoeld in het boek VIII, Titel III, van het Wetboek van Vennootschappen: de naamloze vennootschap naar Belgisch recht "Interprofessionele effectendeposito- en girokas", afgekort "C.I.K.";

2° pour les obligations visées à l'article 485 du Code des sociétés : la Banque Nationale de Belgique.

2° voor de obligaties bedoeld in artikel 485 van het Wetboek van Vennootschappen: de Nationale Bank van België.

Chapitre III – Dispositions finales

Hoofdstuk III – Slotbepalingen

Art. 7. Le présent arrêté entre en vigueur le jour de sa publication au *Moniteur belge*.

Art. 7. Dit besluit treedt in werking de dag waarop het in het *Belgisch Staatsblad* wordt bekendgemaakt.

Art. 8. Notre Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances et Notre Ministre de la Justice sont chargés, chacun en ce qui le concerne, de l'exécution du présent arrêté.

Art. 8. Onze Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën en onze Minister van Justitie zijn, ieder wat hem betreft, belast met de uitvoering van dit besluit.

Donné à

Gegeven te

Par le Roi :

Van Koningswege:

Le Vice-Premier Ministre et
Ministre des Finances,

De Vice-Eerste Minister en
Minister van Financiën,

D. REYNDERS.

Le Ministre de la Justice,

De Minister van Justitie,

L. ONKELINX

De Minister van Financiën

Le Ministre des Finances

Didier REYNDERS

Didier REYNDERS