

Gelet op de wet van 6 april 1995 inzake de secundaire markten, het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en de beleggingsadviseurs, inzonderheid artikel 32, § 2;

Gelet op het koninklijk besluit van 22 december 1995 houdende de oprichting en de inrichting van de Belgische Future- en Optiebeurs, inzonderheid op artikel 6, § 2, 5°;

Gelet op de beslissing van de raad van bestuur van Belfox c.v. van 17 januari 1996, tot vaststelling van het beursreglement van de Belgische Future- en Optiebeurs,

Besluit :

Artikel 1. Het bijgevoegde beursreglement van de Belgische Future- en Optiebeurs, wordt goedgekeurd.

Art. 2. Het ministerieel besluit van 7 augustus 1991 tot goedkeuring van het marktreglement van de Belgische Future- en Optiebeurs en zijn bijlage, en de ministeriële besluiten van 31 januari en 6 juli 1992, 23 maart en 8 december 1993, 28 maart en 6 september 1994, worden opgeheven.

Art. 3. Dit besluit treedt in werking de dag waarop het in het *Belgisch Staatsblad* wordt bekendgemaakt.

Brussel, 23 maart 1996.

Ph. MAYSTADT

BIJLAGE

Beursreglement van de Belgische Future- en Optiebeurs

(C - 322001)

Gelet op de wet van 6 april 1995 inzake de secundaire markten, het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en beleggingsadviseurs, inzonderheid artikel 32, § 2;

Gelet op het koninklijk besluit van 22 december 1995 houdende de oprichting en de inrichting van de Belgische Future- en Optiebeurs, inzonderheid artikel 6, § 2, 5°;

De raad van bestuur van Belfox c.v. heeft het volgende reglement vastgesteld, hetwelk de regels omvat voor de organisatie, de werking, het toezicht en de orde op de markt.

TITEL I. - Algemene bepalingen

HOOFDSTUK I. - *Définitions*

Artikel 1. Voor de toepassing van dit reglement wordt verstaan onder :

1° de afwikkeling : de handeling waarbij de houders en de emittenten van financiële instrumenten gekenmerkt door het feit dat ze uitgegeven kunnen worden door meerdere verschillende emittenten, hun wederzijdse verplichtingen nakomen of waarbij de kopers en de verkopers van financiële instrumenten gekenmerkt door het feit dat ze slechts uitgegeven kunnen worden door één enkele en dezelfde emittent hun wederzijdse verplichtingen nakomen; de afwikkeling kan uitmonden in een fysieke levering tegen betaling of in een vereffening in specie;

2° de afwikkelingskoers : de prijs waaraan de afwikkeling plaatsvindt;

3° de belegger : persoon of instelling bedoeld in artikel 2, § 1, 12°, van het besluit;

4° Belfox : de in artikel 1 van het besluit bedoelde markt;

5° Belfox c.v. : de coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid bedoeld in artikel 2 van het erkenningsbesluit;

6° het besluit : het koninklijk besluit van 22 december 1995 houdende de oprichting en de inrichting van de Belgische Future- en Optiebeurs;

7° het clearing house : Belfox c.v. als instelling belast met het verrekenen en afwickelen van transacties overeenkomstig de artikelen 3 en 4 van het erkenningsbesluit;

8° het clearingsysteem : het verrekenings- en afwikkelingssysteem van het clearing house;

9° de cliënt : persoon of instelling bedoeld in artikel 2, § 1, 13°, van het besluit;

10° de cliëntenrekening : de rekening binnen de boeken van het clearing house waarop de posities van een cliënt van een clearing member worden geboekt; indien de cliënt een NMI of een lid niet-clearing member is, worden aparte rekeningen geopend voor de eigen posities van de NMI of het lid en die van zijn cliënten;

Vu la loi du 6 avril 1995 relative aux marchés secondaires, au statut des entreprises d'investissement et à leur contrôle, aux intermédiaires et conseillers en placements, notamment l'article 32, § 2;

Vu l'arrêté royal du 22 décembre 1995 relatif à la création et à l'organisation de la Bourse belge des Futures et Options, notamment l'article 6, § 2, 5°;

Vu la décision du conseil d'administration de Belfox s.c. du 17 janvier 1996, fixant le règlement de bourse de la Bourse belge des Futures et Options,

Arrête :

Article 1er. Le règlement de bourse de la Bourse belge des Futures et Options, annexé au présent arrêté, est approuvé.

Art. 2. L'arrêté ministériel du 7 août 1991 portant approbation du règlement du marché de la Bourse belge des Futures et Options et son annexe, et les arrêtés ministériels des 31 janvier et 6 juillet 1992, 23 mars et 8 décembre 1993, 28 mars et 6 septembre 1994, sont abrogés.

Art. 3. Le présent arrêté entre en vigueur le jour de sa publication au *Moniteur belge*.

Bruxelles, le 23 mars 1996.

Ph. MAYSTADT

ANNEXE

Règlement de bourse de la Bourse belge des Futures et Options

(C - 322001)

Vu la loi du 6 avril 1995 relative aux marchés secondaires, au statut des entreprises d'investissement et à leur contrôle, aux intermédiaires et conseillers en placements, notamment l'article 32, § 2;

Vu l'arrêté royal du 22 décembre 1995 relatif à la création et à l'organisation de la Bourse belge des Futures et Options, notamment l'article 6, § 2, 5°;

Le conseil d'administration de Belfox s.c. a établi le règlement suivant qui couvre les modalités de l'organisation, du fonctionnement, de la surveillance et de la police du marché.

TITRE Ier. - Dispositions générales

CHAPITRE Ier. - *Définitions*

Article 1^{er}. Pour l'application du présent règlement, il faut entendre par :

1° la liquidation : l'opération par laquelle les détenteurs et les émetteurs d'instruments financiers caractérisés par le fait qu'ils peuvent être émis par plusieurs émetteurs différents, respectent leurs obligations réciproques ou par laquelle les acheteurs et les vendeurs d'instruments financiers caractérisés par le fait qu'ils ne peuvent être émis que par un seul et même émetteur, respectent leurs obligations réciproques; la liquidation peut donner lieu à une livraison physique contre paiement ou à un règlement en espèces;

2° le cours de liquidation : le prix auquel est effectué la liquidation,

3° l'investisseur : personne ou établissement visé à l'article 2, § 1er, 12°, de l'arrêté;

4° Belfox : le marché visé à l'article 1er de l'arrêté;

5° Belfox s.c. : la société coopérative à responsabilité limitée visée à l'article 2 de l'arrêté de reconnaissance;

6° l'arrêté : l'arrêté royal du 22 décembre 1995 relatif à la création et à l'organisation de la Bourse belge des Futures et Options;

7° la clearing house : Belfox s.c. en tant qu'établissement chargé de la compensation et de la liquidation de transactions conformément aux articles 3 et 4 de l'arrêté de reconnaissance;

8° le système de clearing : le système de compensation et de liquidation de la clearing house;

9° le client : personne ou établissement visé à l'article 2, § 1er, 13°, de l'arrêté;

10° le compte client : le compte dans les livres de la clearing house sur lequel sont enregistrées les positions d'un client d'un clearing member; si le client est un NMI ou un membre non-clearing member, des comptes séparés sont ouverts pour les positions propres du NMI ou du membre et celles de leurs clients;

11° de Commissie : de Commissie voor het Bank- en Financieuzen bedoeld in artikel 2, § 1, 6°, van het besluit;

12° het contract : de kleinste zelfstandige eenheid van een financieel instrument opgenomen op Belfox dat het voorwerp kan uitmaken van een order of een transactie;

13° de dagelijkse afwikkeling : de verrekening met vereffening in speciën van de wederzijdse verplichtingen van de houders en de emittenten van financiële instrumenten gekenmerkt door het feit dat ze uitgegeven kunnen worden door meerdere verschillende emittenten;

14° de dagelijkse afwikkelingskoers : de prijs waaraan de dagelijkse afwikkeling plaatsvindt;

15° de deelmarkt : een segment van Belfox waarop alle financiële instrumenten met dezelfde kenmerken, zoals bepaald door de raad van bestuur, opgenomen zijn;

16° de dekking : het bedrag dat door het clearing house, een lid of een NMI wordt vereist vanwege hun respectieve tegenpartijen ter dekking van de risico's berekend voor de open posities in financiële instrumenten die het gevolg zijn van op regelmatige wijze afgesloten transacties geregistreerd door het clearing house;

17° de dekkingsvorm : alle tegoeden die het clearing house aanvaardt als dekking;

18° het erkenningsbesluit : het koninklijk besluit van 22 december 1995 betreffende de erkenning van Belfox s.c.;

19° de fast market : de benaming van de situatie wanneer de handel in een deelmarkt of een financieel instrument van een deelmarkt, zich hectisch gedraagt;

20° de financiële instrumenten : de instrumenten bedoeld in artikel 2, § 1, 3°, van het besluit;

21° een gemachtigd persoon : een natuurlijk persoon, lid van een directie-organ, een lasthebber of een personeelslid van een lid, gemachtigd door de marktcommissie om handels- en/of verrekenings- en afwikkelingsactiviteiten uit te voeren op Belfox na op voldoende wijze te zijn geslaagd in de door de marktcommissie georganiseerde examens in verband met de handel en/of het verrekenings- en afwikkelingsstelsel;

22° de handel : de behandeling van orders en het afsluiten van transacties op Belfox in financiële instrumenten opgenomen op Belfox;

23° de handelsdag of de werkdag : de dag waarop een deelmarkt van Belfox open is voor de handel;

24° de handelsuren : de openingsuren van de deelmarkten;

25° de huisrekening : de rekening binnen de boeken van het clearing house waarop de eigen posities van een clearing member worden geboekt;

26° de koers : de prijs waaraan een transactie wordt afgesloten op een deelmarkt van Belfox;

27° het lid : persoon of instelling bedoeld in artikel 2, § 1, 10°, van het besluit;

28° de lidmaatschaps categorie : de hoedanigheid op grond waarvan een lid wordt toegelaten en mag optreden op Belfox;

29° de markt : Belfox;

30° de marktcommissie : de marktautoriteit bedoeld in artikel 2, § 1, 14°, van het besluit;

31° het marktreglement : het reglement bedoeld in artikel 2, § 1, 9°, van het besluit;

32° de non-member intermediary (afgekort "NMI") : één van de personen of instellingen bedoeld in artikel 2, § 1, 11°, van het besluit;

33° het onderliggend actief : het actief waarvan een op Belfox opgenomen financieel instrument is afgeleid;

34° de open positie of de open interest : het aantal uitstaande, gehouden of uitgegeven contracten van één, meerdere of alle personen en instellingen in één, meerdere of alle financiële instrumenten;

35° de positielimiet : de maximum toegestane open positie voor een persoon of instelling voor zijn eigen en/of cliëntenrekeningen in één, meerdere of alle financiële instrumenten;

36° de procedures : de operationele regels voor de organisatie, de werking, het toezicht en de orde op de markt, die door het directiecomité worden opgesteld in uitvoering van het beursreglement mits goedkeuring van de raad van bestuur; de procedures zijn bindend voor alle leden;

11° la Commission : la Commission bancaire et financière visée à l'article 2, § 1er, 6°, de l'arrêté;

12° le contrat : la plus petite unité autonome d'un instrument financier inscrit sur Belfox qui peut faire l'objet d'un ordre ou d'une transaction;

13° la liquidation journalière : la compensation avec règlement en espèces des obligations réciproques des détenteurs et des émetteurs d'instruments financiers caractérisés par le fait qu'ils peuvent être émis par plusieurs émetteurs différents;

14° le cours de liquidation journalière : le prix auquel est effectuée la liquidation journalière;

15° le compartiment de marché : un compartiment de Belfox où tous les instruments financiers avec les mêmes caractéristiques, telles que déterminées par le conseil d'administration, sont inscrits;

16° la couverture : le montant exigé par la clearing house, un membre ou un NMI de la part de leurs contreparties respectives en couverture des risques calculés pour les positions ouvertes en instruments financiers qui découlent de transactions régulièrement conclues et enregistrées par la clearing house;

17° la forme de couverture : tous les avoirs que la clearing house accepte en tant que couverture;

18° l'arrêté de reconnaissance : l'arrêté royal du 22 décembre 1995 relatif à la reconnaissance de Belfox s.c.;

19° le fast market : l'appellation de la situation quand le négoce dans un compartiment de marché ou dans un instrument financier d'un compartiment de marché, se comporte de manière agitée;

20° les instruments financiers : les instruments visés à l'article 2, § 1er, 3°, de l'arrêté;

21° une personne habilitée : une personne physique, membre d'un organe de direction, un mandataire ou un membre du personnel d'un membre, habilitée par la commission de marché à exercer des activités de négoce et/ou de liquidation et de compensation sur Belfox après avoir réussi de manière satisfaisante les examens relatifs au négoce et/ou au système de liquidation et de compensation, organisés par la commission de marché;

22° le négoce : le traitement des ordres et la conclusion de transactions sur Belfox en instruments financiers inscrits sur Belfox;

23° le jour de négoce ou le jour ouvrable : le jour pendant lequel un compartiment de marché de Belfox est ouvert pour le négoce;

24° les heures de négoce : les heures d'ouverture des compartiments de marché;

25° le compte maison : le compte dans les livres de la clearing house sur lequel sont enregistrées les positions propres d'un clearing member;

26° le cours : le prix auquel est conclue une transaction sur un compartiment de marché de Belfox;

27° le membre : personne ou établissement visé à l'article 2, § 1er, 10°, de l'arrêté;

28° la catégorie de qualité de membre : la qualité sur base de laquelle un membre est admis et peut agir sur Belfox;

29° le marché : Belfox;

30° la commission de marché : l'autorité de marché visée à l'article 2, § 1er, 14°, de l'arrêté;

31° le règlement de marché : le règlement visé à l'article 2, § 1er, 9°, de l'arrêté;

32° le non-member intermediary (en abrégé "NMI") : une des personnes ou établissements visés à l'article 2, § 1er, 11°, de l'arrêté;

33° l'actif sous-jacent : l'actif à partir duquel un instrument financier inscrit sur Belfox, est dérivé;

34° la position ouverte ou l'open interest : le nombre de contrats ouverts, détenus ou émis, d'un, de plusieurs ou de toutes les personnes et tous les établissements dans un, plusieurs ou tous les instruments financiers;

35° la limite de position : la position ouverte maximale autorisée pour une personne ou établissement pour ses comptes propres et/ou les comptes de ses clients dans un, plusieurs ou tous les instruments financiers;

36° les procédures : les règles opérationnelles relatives à l'organisation, au fonctionnement, à la surveillance et à la police du marché, établies par le comité de direction en exécution du règlement de bourse moyennant approbation du conseil d'administration; les procédures sont contraignantes pour tous les membres;

37° de prudentiële controle-autoriteiten : de autoriteiten belast met het prudentieel toezicht op de verschillende types van bemiddelaar;

38° de raad van bestuur : de raad van bestuur van Belfox c.v.;

39° de registratie van transacties : de erkenning en registratie van transacties door het clearing house;

40° het tradingsstelsel : het handelssysteem waarmee alle orders en transacties op Belfox worden beheerd;

41° de wet : de wet van 6 april 1995 inzake de secundaire markten, het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en beleggingsadviseurs.

HOOFDSTUK II

Organisatie en werking van de marktcommissie

Art. 2. De marktcommissie is opgericht overeenkomstig artikel 7, § 1, van het besluit.

Art. 3. § 1. De marktcommissie vergadert op uitnodiging van haar voorzitter telkens wanneer de werking van de markt dit vereist en telkens twee van haar leden dit aanvragen.

§ 2. De agenda wordt opgesteld door de voorzitter. Op aanvraag van een lid van de marktcommissie wordt elk onderwerp dat binnen haar bevoegdheid valt, op de agenda geplaatst. Elk punt dat niet op de agenda staat kan slechts in beraadslaging genomen worden indien de meerderheid van de leden van de marktcommissie hiermee instemt.

§ 3. De voorzitter of bij diens afwezigheid of ontstentenis een door zijn collega's aangewezen lid van de marktcommissie, zit de vergadering voor.

§ 4. De marktcommissie benoemt haar secretaris die geen lid van de marktcommissie hoeft te zijn.

§ 5. De leden van de marktcommissie vormen een college.

Art. 4. § 1. Behoudens in geval van overmacht of hoogdringendheid kan de marktcommissie alleen dan geldig beraadslagen, indien ten minste de helft van haar leden, met een minimum van drie, aanwezig is.

§ 2. Een lid van de marktcommissie dat verhinderd is de vergadering bij te wonen mag geen volmacht verlenen aan één van zijn collega's.

§ 3. De beslissingen worden genomen bij gewone meerderheid van stemmen van de op de vergadering aanwezige leden van de marktcommissie. Bij staking van stemmen is de stem van de voorzitter, of bij zijn afwezigheid, van diegene die de vergadering voorziet, beslissend.

§ 4. Bij belangentegenstelling moet het betrokken lid van de marktcommissie de vergadering daarvan verwittigen en deze verklaring in het verslag laten opnemen. Hij mag noch aan de beraadslaging noch aan de stemming deelnemen.

Indien op een zitting de nodige meerderheid om geldig te beraadslagen aanwezig is, en indien één of meerdere leden zich afzijdig moeten houden wegens belangentegenstelling, dan zijn de door de meerderheid van de overblijvende leden genomen beslissingen geldig.

Art. 5. § 1. De beslissingen van de marktcommissie worden door de secretaris van de marktcommissie of de persoon die hij, mits goedkeuring van de marktcommissie, aanduidt als vervanger in geval van verlet, opgetekend in verslagen.

§ 2. Ieder verslag wordt ondertekend door de voorzitter of degene die de vergadering heeft voorgezeten en door de secretaris van de marktcommissie. Elk verslag wordt eveneens ter ondertekening voorgelegd aan de andere leden van de marktcommissie.

§ 3. Worden de verslagen opgetekend op losse bladen, dan worden deze bladen doorlopend genummerd en op het einde van ieder kalenderjaar samengebonden in een register.

Art. 6. § 1. De voorzitter staat in voor de uitvoering van de beslissingen van de marktcommissie en verzekert in het algemeen de betrekkingen naar buiten toe.

§ 2. De voorzitter vertegenwoordigt de marktcommissie in alle rechterlijke en buitenrechterlijke aangelegenheden, onverminderd de artikelen 7 en 8.

Art. 7. De marktcommissie kan één of meer van haar leden of één of meer van de personeelsleden van Belfox c.v. of van de overheden bedoeld in artikel 20, § 1, tweede lid, 1°, van het besluit, ertoe machtigen de toezichts- en onderzoeksbevoegdheden bedoeld in het eerste en tweede lid van artikel 12 van het besluit, uit te oefenen. Deze bevoegdheden kunnen op gelijk welk ogenblik worden ingetrokken.

37° les autorités de contrôle prudentiel : les autorités chargées du contrôle prudentiel sur les différents types d'intermédiaire;

38° le conseil d'administration : le conseil d'administration de Belfox s.c.;

39° l'enregistrement de transactions : la reconnaissance et l'enregistrement de transactions par la clearing house;

40° le système de trading : le système de négoce par lequel tous les ordres et transactions sont gérés sur Belfox;

41° la loi : la loi du 6 avril 1995 relative aux marchés secondaires, au statut des entreprises d'investissement et à leur contrôle, aux intermédiaires et conseillers en placements.

CHAPITRE II. — Organisation et fonctionnement de la commission de marché

Art. 2. La commission de marché est créée conformément à l'article 7, § 1er, de l'arrêté.

Art. 3. § 1er. La commission de marché se réunit sur convocation de son président chaque fois que le fonctionnement du marché l'exige et chaque fois que deux de ses membres le demandent.

§ 2. L'ordre du jour est établi par le président. Lorsqu'un membre de la commission de marché en fait la demande, tout sujet faisant l'objet de sa compétence, est porté à l'ordre du jour. Tout point qui n'est pas inscrit à l'ordre du jour ne peut être mis en délibération que si la majorité des membres de la commission de marché marque son accord.

§ 3. Le président ou, en cas d'absence ou d'empêchement, un membre de la commission de marché désigné par ses collègues, préside la réunion.

§ 4. La commission de marché désigne son secrétaire qui ne doit pas être un membre de la commission de marché.

§ 5. Les membres de la commission de marché forment un collège.

Art. 4. § 1er. Sauf en cas de force majeure ou d'urgence, la commission de marché ne peut délibérer valablement que si au moins la moitié de ses membres, avec un minimum de trois, est présente.

§ 2. Un membre de la commission de marché qui est empêché d'assister à la réunion ne peut donner mandat à un de ses collègues.

§ 3. Les décisions sont prises à la majorité simple des voix des membres de la commission de marché présents à la réunion. En cas de partage des voix, la voix du président ou, en son absence, de celui qui préside la séance, est décisive.

§ 4. En cas de conflit d'intérêts, le membre de la commission de marché concerné est tenu d'en prévenir la réunion et de faire inscrire cette déclaration dans le procès-verbal. Il ne peut prendre part ni à la délibération, ni au vote.

Si lors d'une séance la majorité requise pour délibérer valablement est présente, et si un ou plusieurs membres doivent s'abstenir en raison d'un conflit d'intérêts, les décisions prises par la majorité des autres membres sont valables.

Art. 5. § 1er. Les décisions de la commission de marché sont constatées dans des procès-verbaux par le secrétaire de la commission de marché ou par la personne qu'il indique, après approbation de la commission de marché, en cas d'empêchement.

§ 2. Chaque procès-verbal est signé par le président ou par celui qui a présidé la réunion et par le secrétaire de la commission de marché. Chaque procès-verbal est également soumis à la signature des autres membres de la commission de marché.

§ 3. Au cas où les procès-verbaux sont constatés sur des feuilles séparées, celles-ci sont chronologiquement numérotées et reliées dans un registre à la fin de chaque année calendrier.

Art. 6. § 1er. Le président veille à l'exécution des décisions de la commission de marché et assure de manière générale les relations vers l'extérieur.

§ 2. Le président représente la commission de marché dans tous actes judiciaires et extrajudiciaires, sans préjudice des articles 7 et 8.

Art. 7. La commission de marché peut habiller un ou plusieurs de ses membres ou un ou plusieurs des membres du personnel de Belfox s.c. ou des autorités visées à l'article 20, § 1er, alinéa 2, 1°, de l'arrêté, à exercer les compétences de surveillance et d'investigation visées à l'article 12, alinéas 1er et 2, de l'arrêté. Ces compétences peuvent être retirées à tout moment.

Art. 8. Zijn ertoe gemachtigd te ondertekenen :

1° de voorzitter of, in voorkomend geval, de plaatsvervangende voorzitter voor de uitvoering van de beslissingen van de marktcommissie;

2° de voorzitter of twee personen lid van de marktcommissie of personen die, overeenkomstig artikel 7, gemachtigd zijn om te ondertekenen, voor wat betreft alle andere aangelegenheden.

Art. 9. De marktcommissie bepaalt de voorwaarden waaronder haar leden en de personen aan wie zij, overeenkomstig artikel 7, een machtiging overhandigt, hun opdracht uitoefenen.

Art. 10. § 1. Teneinde, overeenkomstig artikel 18, van het besluit, de bedragen te bepalen waarmee haar werking wordt gefinancierd, stelt de marktcommissie bij het begin van elk nieuw kalenderjaar een budget op dat rekening houdt met volgende posten :

1° de volledige kost van het salaris van de leden van de marktcommissie prorata de tijd die zij aan de werking van de marktcommissie besteden;

2° de volledige kost van het salaris van andere personeelsleden van Belfox c.v. prorata de tijd die zij besteden aan de taken die hen toegedeeld worden door de marktcommissie,

3° de kosten van ontwikkeling en/of ter beschikkingstelling van alle, al dan niet geautomatiseerde, systemen, mensen en middelen, die de marktcommissie en de personen aan wie taken door de marktcommissie worden toegedeeld gebruiken of dienen te gebruiken ter volbrenging van hun taken;

4° alle verplaatsings-, verblijfs- en andere kosten die de leden van de marktcommissie en de andere personen aan wie taken worden toegedeeld door de marktcommissie, maken bij het volbrengen van hun taken;

5° de huur- en afschrijvingskosten van de gebouwen waarin Belfox c.v. gevestigd is evenals de daaraan verbonden lasten, prorata het gedeelte van de kost van de massa van het salaris van Belfox c.v. dat, overeenkomstig 1° en 2°, is toegewezen aan de werking van de marktcommissie;

6° alle kosten vanwege andere overheden of derden en die de marktcommissie moet dragen bij de uitoefening van haar bevoegdheden.

§ 2. Voormeld budget wordt voorgelegd aan de raad van bestuur. Zij beschikt over een maand om hierover opmerkingen te maken.

Bij afwezigheid van opmerkingen wordt het budget beschouwd als definitief goedgekeurd.

In geval van opmerkingen wordt hiermee rekening gehouden door de marktcommissie die, indien zij van oordeel is dat dit haar werking niet zal belemmeren, de nodige aanpassingen zal uitvoeren.

§ 3. Wanneer het budget is vastgelegd, verstrekt Belfox c.v. de marktcommissie de vereiste middelen.

Belfox c.v. rekent het volledige bedrag dat met deze middelen overeenstemt aan de leden aan volgens een verdeelsleutel bepaald door de raad van bestuur en kan tevens, op beslissing van de marktcommissie en na goedkeuring van de Minister van Financiën, een bedrag aanrekenen aan de andere bemiddelaars waarop de marktcommissie toezicht houdt en, in het kader van het onderzoek betreffende de aanvraag, aan de personen en instellingen die een aanvraag tot oprichting op Belfox indienen van financiële instrumenten bedoeld in artikel 16.

Nieuwe leden die tijdens het lopende kalenderjaar toegelaten worden of bestaande leden die hun lidmaatschap uitbreiden, zijn de bovenvermelde bedragen prorata temporis verschuldigd.

Schorsing van het lidmaatschap geeft geen aanleiding tot opschorting van betaling van deze bedragen.

De herroeping van het lidmaatschap geeft geen aanleiding tot gehele of gedeeltelijke terugbetaling van de reeds betaalde bedragen. De betalingen worden stopgezet vanaf het begin van het nieuwe trimester volgend op de datum van de herroeping.

§ 4. Na het verstrijken van het kalenderjaar waarop het budget van toepassing is, stelt de marktcommissie haar reële kosten voor het afgelopen jaar vast. Dit kan aanleiding geven, via Belfox c.v., tot het opvragen van bijkomende bedragen overeenkomstig de procedure beschreven onder § 3

Art. 8. Sont habilités à signer :

1° le président ou, le cas échéant, le président suppléant pour l'exécution des décisions de la commission de marché;

2° le président ou deux personnes membres de la commission de marché ou des personnes habilitées à signer, conformément à l'article 7, en ce qui concerne toutes les autres affaires.

Art. 9. La commission de marché détermine les conditions dans lesquelles ses membres et les personnes qu'elle habilite conformément à l'article 7, exécutent leurs missions.

Art. 10. § 1er. Conformément à l'article 18 de l'arrêté, la commission de marché établit, au début de chaque année calendrier, un budget, afin de fixer les montants devant lui permettre de financer son fonctionnement, en tenant compte des postes suivants :

1° le coût total du salaire des membres de la commission de marché au prorata du temps qu'ils ont consacré au fonctionnement de la commission de marché;

2° le coût total du salaire d'autres membres du personnel de Belfox s.c. au prorata du temps qu'ils consacrent aux tâches qui leur sont attribuées par la commission de marché;

3° les frais de développement et/ou de mise à disposition de tous systèmes, automatisés ou non, personnes et moyens, que la commission de marché et les personnes auxquelles la commission de marché confie des tâches, utilisent ou doivent utiliser afin d'accomplir leurs tâches;

4° tous les frais de déplacement, de séjour et autres que les membres de la commission de marché et les autres personnes auxquelles la commission de marché confie des tâches, occasionnés dans le cadre de l'accomplissement de leurs tâches;

5° les frais de location et d'amortissement des bâtiments dans lesquels Belfox s.c. est établie ainsi que les charges y afférentes, au prorata de la part du coût de la masse salariale de Belfox s.c. qui, conformément au 1° et 2°, est attribuée au fonctionnement de la commission de marché;

6° tous les coûts émanant d'autres autorités ou de tiers et que la commission de marché doit assumer dans le cadre de l'exercice de ses compétences.

§ 2. Le budget susmentionné est soumis au conseil d'administration. Il dispose d'un mois pour faire part des remarques à ce sujet.

En cas d'absence de remarques, le budget est considéré comme étant définitivement approuvé.

En cas de remarques, celles-ci seront prises en considération par la commission de marché qui, si elle est d'avis que ceci n'entravera pas son fonctionnement, effectuera les adaptations requises.

§ 3. Une fois le budget fixé, Belfox s.c. fournit à la commission de marché les moyens requis.

Belfox s.c. charge la totalité du montant qui correspond à ces moyens aux membres en fonction d'une clé de répartition établie par le conseil d'administration et peut également, sur décision de la commission de marché et après approbation du Ministre des Finances, charger un montant aux autres intermédiaires surveillés par la commission de marché et, dans le cadre de l'investigation concernant la demande, aux personnes ou établissements qui introduisent une demande d'inscription sur Belfox d'instruments financiers visés à l'article 16.

De nouveaux membres qui sont admis pendant l'année calendrier en cours ou des membres existants qui étendent leur qualité de membre, sont redevables des montants précités prorata temporis.

La suspension de la qualité de membre ne donne pas lieu à une suspension de paiement de ces montants.

La révocation de la qualité de membre ne donne pas lieu au remboursement total ou partiel des montants déjà payés. Les paiements seront arrêtés à partir du début du nouveau trimestre suivant la date de révocation.

§ 4. Une fois que l'année calendrier sur laquelle porte le budget est terminée, la commission de marché constate ses coûts réels pour l'année écoulée. Ceci peut donner lieu, par le biais de Belfox s.c., à une demande de montants supplémentaires conformément à la procédure décrite au § 3.

§ 5. Indien de marktcommissie in de loop van het jaar investeringen of bijkomende kosten voorziet die niet opgenomen zijn in het budget en die op individuele of geglobaliseerde basis meer dan 10 % van het budget vertegenwoordigen, dient de procedure beschreven in § 2 te worden gevolgd.

Art. 11. § 1. Bij elke zitting van de raad van bestuur, brengt de voorzitter van de marktcommissie, of het lid van de marktcommissie die hij aanduidt als vervanger in geval van afwezigheid of ontstentenis, op algemene wijze, overeenkomstig artikel 20, § 1, eerste lid, van het besluit, verslag uit aan de raad van bestuur en aan de regeringscommissaris, over de beslissingen van de marktcommissie genomen sinds de vorige zitting van de raad van bestuur.

§ 2. In geval van budgetoverschrijding dient een specifieke verantwoording ter kennis te worden gebracht van de raad van bestuur.

§ 3. Een samenvatting van de verslagen bedoeld in § 1 vervolledigd met een becommentarieerde financiële balans betreffende de werking van de marktcommissie van het afgelopen jaar, wordt, overeenkomstig artikel 19, tweede lid, van het besluit, jaarlijks gepubliceerd.

TITEL II. - Organisatie en werking van de markt

HOOFDSTUK I. - Opneming, wijziging en schrapping in de notering van Belfox

Afdeling I. - Nieuwe deelmarkten

Art. 12. Overeenkomstig artikel 6, § 2, 2°, van het besluit, beslist de raad van bestuur over de oprichting van nieuwe deelmarkten.

Art. 13. In voorkomend geval dient, overeenkomstig artikel 30, tweede lid, van de wet, het akkoord bekomen te worden van de andere Belgische secundaire markt of markten waarop deze financiële instrumenten reeds worden verhandeld.

Afdeling II. - Financiële instrumenten gekenmerkt door het feit dat ze uitgegeven kunnen worden door meerdere verschillende emittenten

Art. 14. Overeenkomstig artikel 6, § 2, 2°, van het besluit, en onverminderd artikel 11, 4°, van het besluit, beslist de raad van bestuur over de opneming, wijziging en schrapping in de notering van Belfox van financiële instrumenten gekenmerkt door het feit dat ze uitgegeven kunnen worden door meerdere verschillende emittenten.

Art. 15. In voorkomend geval zal de raad van bestuur, vooraleer een dergelijk financieel instrument in de notering van Belfox op te nemen, de instelling-emittent van het onderliggend actief of de instelling die de uitgifte organiseert van dit onderliggend actief, van haar voornemen bij eenvoudig schrijven op de hoogte brengen.

Afdeling III. - Financiële instrumenten gekenmerkt door het feit dat ze slechts uitgegeven kunnen worden door één enkele en dezelfde emittent

Art. 16. Overeenkomstig artikel 9, 1°, van het besluit, en onverminderd artikel 11, 4°, van het besluit, beslist de marktcommissie over de aanvragen tot opneming, wijziging en schrapping in de notering van Belfox van financiële instrumenten gekenmerkt door het feit dat ze slechts uitgegeven kunnen worden door één enkele en dezelfde emittent. Dit kan slechts gebeuren indien de raad van bestuur, overeenkomstig artikel 12, een deelmarkt voor de bovenvermelde financiële instrumenten heeft opgericht.

Onderafdeling I. - Opneming in de notering van Belfox

Art. 17. § 1. Wie financiële instrumenten, overeenkomstig artikel 16, wil laten opnemen in de notering van Belfox, moet daartoe op het ogenblik dat hij bij de Commissie de kennisgeving en de stukken indient beoogd in de artikelen 26 en 27 van het koninklijk besluit nr. 185 van 9 juli 1935 op de bankcontrole en het uitgifteregime voor titels en effecten, bij de marktcommissie schriftelijk een aanvraag indienen en er de in § 2 vereiste stukken bijvoegen.

§ 2. Bij de aanvraag beoogd in § 1 moeten, voor zover van toepassing, volgende stukken worden gevoegd :

a) de statuten van de uitgevende instelling;

b) in voorkomend geval, het ontwerp van prospectus bedoeld in artikel 27, 1°, van het koninklijk besluit nr. 185 van 9 juli 1935 op de bankcontrole en het uitgifteregime voor titels en effecten, opdat de marktcommissie kennis zou kunnen nemen van elementen van inlichtingen die het nodig heeft om de bevoegdheden die haar door dit reglement worden verleend, uit te oefenen;

§ 5. Si en cours d'année, la commission de marché prévoit des investissements ou des coûts supplémentaires qui ne sont pas repris dans le budget et qui de manière individuelle ou globalisée représentent plus de 10 % du budget, la procédure décrite au § 2 doit être suivie.

Art. 11. § 1er. Lors de chaque séance du conseil d'administration, le président de la commission de marché ou, en cas d'absence ou d'empêchement, le membre de la commission de marché qu'il désigne en tant que remplaçant, fait rapport d'une manière générale, conformément à l'article 20, § 1er, alinéa 1er, de l'arrêté, au conseil d'administration et au commissaire du gouvernement sur les décisions prises par la commission de marché depuis la séance précédente du conseil d'administration.

§ 2. En cas de dépassement de budget, une justification particulière doit être notifiée au conseil d'administration.

§ 3. Une synthèse des procès-verbaux visés au § 1er complétée d'un bilan financier muni de commentaires concernant le fonctionnement de la commission de marché sur l'année écoulée, est publiée annuellement conformément à l'article 19, alinéa 2, de l'arrêté.

TITRE II. - Organisation et fonctionnement du marché

CHAPITRE Ier. - Inscription, modification et radiation à la cote de Belfox

Section Ire. - Nouveaux compartiments de marché

Art. 12. Conformément à l'article 6, § 2, 2°, de l'arrêté, le conseil d'administration décide de la création de nouveaux compartiments de marché.

Art. 13. Le cas échéant, conformément à l'article 30, alinéa 2, de la loi, l'accord est obtenu du ou des autre(s) marché(s) secondaire(s) belge(s) sur le(s)quel(s) ces instruments financiers sont déjà négociés.

Section II. - Instruments financiers caractérisés par le fait qu'ils peuvent être émis par plusieurs émetteurs différents

Art. 14. Conformément à l'article 6, § 2, 2°, de l'arrêté, et sans préjudice de l'article 11, 4°, de l'arrêté, le conseil d'administration décide de l'inscription, de la modification et de la radiation à la cote de Belfox d'instruments financiers caractérisés par le fait qu'ils peuvent être émis par plusieurs émetteurs différents.

Art. 15. Le cas échéant, avant d'inscrire un tel instrument financier à la cote de Belfox, le conseil d'administration informera, par lettre simple, l'établissement émetteur de l'actif sous-jacent ou l'établissement qui organise l'émission de cet actif sous-jacent, de son intention.

Section III. - Instruments financiers caractérisés par le fait qu'ils ne peuvent être émis que par un seul et même émetteur

Art. 16. Conformément à l'article 9, 1°, de l'arrêté, et sans préjudice de l'article 11, 4°, de l'arrêté, la commission de marché se prononce sur les demandes d'inscription, de modification et de radiation à la cote de Belfox d'instruments financiers caractérisés par le fait qu'ils ne peuvent être émis que par un seul et même émetteur. Ceci n'est possible que si le conseil d'administration a, conformément à l'article 12, créé un compartiment de marché pour les instruments financiers susmentionnés.

Sous-section Ire. - Inscription à la cote de Belfox

Art. 17. § 1er. Quiconque sollicite, conformément à l'article 16, l'inscription d'instruments financiers à la cote de Belfox, est tenu d'en faire la demande par écrit à la commission de marché en y joignant les pièces exigées au § 2 au moment où il dépose à la Commission l'avis et les pièces prévus par les articles 26 et 27 de l'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935 sur le contrôle des banques et le régime des émissions de titres et valeurs.

§ 2. A la demande visée au § 1er, les pièces suivantes doivent, pour autant que d'application, être jointes :

a) les statuts de l'établissement émetteur;

b) le cas échéant, pour que la commission de marché puisse prendre connaissance des éléments d'information dont elle a besoin pour exercer les compétences qui lui sont attribuées par le présent règlement, le projet de prospectus visé à l'article 27, 1°, de l'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935 sur le contrôle des banques et le régime des émissions de titres et valeurs;

c) al naargelang het geval en zodra ze door de Commissie zijn goedgekeurd of erkend, hetzij het prospectus en zijn eventuele aanvullingen beoogd in artikel 29ter, § 1, eerste lid, van het koninklijk besluit nr. 185 van 9 juli 1935 op de bankcontrole en het uitgifteregime voor titels en effecten, hetzij het prospectus beoogd in artikel 34bis, § 1 van hetzelfde besluit;

d) in voorkomend geval, de stukken die bewijzen dat deze financiële instrumenten hetzij in één of meer Lid-Staten van de Europese Gemeenschap worden genoteerd of er regelmatig en doorlopend worden verhandeld, hetzij in een andere Staat worden genoteerd en er bovendien regelmatig en doorlopend worden verhandeld;

e) een geschreven verbintenis van de organismen die met de financiële dienst belast zijn waarbij zij verklaren deze te verlenen voor de financiële instrumenten waarvoor de opneming in de notering van Belfox gevraagd is;

f) in voorkomend geval, een exemplaar van de jaarrekening van de uitgevende instelling over de drie boekjaren die aan de aanvraag tot opneming zijn voorafgegaan.

§ 3. In het raam van het onderzoek van een aanvraag tot opneming in de notering van Belfox, mag de marktcommissie, met het oog op de bescherming van de belegger of op de goede werking van de markt, aan elke belanghebbende persoon alle documenten en schriftelijke of mondelinge inlichtingen vragen die zij nodig acht.

§ 4. De voorzitter van de marktcommissie licht de Commissie schriftelijk in omtrent de aanvragen tot opneming in de notering van Belfox.

Binnen de twee handelsdagen te rekenen vanaf de ontvangst van deze aanvragen maakt de marktcommissie deze bekend in de koerslijst.

De marktcommissie onderzoekt de schriftelijke bemerkingen die haar gedurende acht dagen over deze aanvragen worden toegezonden.

§ 5. Binnen de twee maanden te rekenen vanaf de datum van ontvangst van de in § 1 beoogde aanvraag, geeft de marktcommissie aan de aanvrager kennis van haar beslissing bij aangetekende brief of bij een brief met ontvangsbewijs. Indien binnen deze termijn aanvullende inlichtingen zijn gevraagd, wordt van deze beslissing kennis gegeven binnen de twee maanden te rekenen vanaf de ontvangst van die inlichtingen.

Indien binnen de door het eerste lid voorgeschreven termijn geen beslissing wordt genomen, betekent dit dat de aanvraag is afgewezen.

§ 6. Overeenkomstig artikel 11, 4°, van het besluit, is voorafgaandelijk de goedkeuring van de Minister van Financiën, op advies van de Nationale Bank van België, vereist voor de opneming, wijziging of schrapping in de notering van Belfox van de financiële instrumenten beoogd in artikel 22 van de wet of van elk financieel instrument dat betrekking heeft op de voormelde financiële instrumenten; daarenboven is het advies van het Rentenfonds vereist voor de opneming, wijziging of schrapping in de notering van Belfox van de financiële instrumenten die betrekking hebben op financiële instrumenten waarvoor het Rentenfonds een regelende rol speelt.

§ 7. De beslissing van de marktcommissie om een in artikel 4 van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, beoogd instrument in de notering van Belfox op te nemen, heeft eerst uitwerking nadat de Minister van Financiën de in dat artikel voorgeschreven toelating heeft verleend.

§ 8. De beslissing van de marktcommissie een aan titel II van het koninklijk besluit nr. 185 van 9 juli 1935 op de bankcontrole en het uitgifteregime voor titels en effecten onderworpen financieel instrument in de notering van Belfox op te nemen, heeft eerst uitwerking nadat een prospectus is openbaar gemaakt en een bericht is bekendgemaakt overeenkomstig artikel 29, § 1, van hetzelfde besluit.

§ 9. Indien een openbare uitgifte aan de opneming van een financieel instrument in de notering van Belfox voorafgaat, kan de opneming eerst na sluiting van de inschrijvingsperiode plaatshebben.

In afwijking van het eerste lid kan de marktcommissie beslissen dat, in geval de sluitingsdatum van de inschrijvingsperiode niet is vastgesteld, doorlopend uitgegeven financiële instrumenten onmiddellijk in de notering van Belfox worden opgenomen.

Art. 18. Financiële instrumenten kunnen, overeenkomstig artikel 16, in de notering van Belfox worden opgenomen op voorwaarde dat :

1° de formaliteiten en voorwaarden voorgeschreven door het besluit, dit reglement en de procedures vervuld zijn;

2° de financiële instrumenten in overeenstemming zijn met de Belgische en buitenlandse wetten en reglementen die van toepassing

c) selon le cas et dès qu'ils sont approuvés ou reconnus par la Commission, soit le prospectus et ses éventuels compléments visés à l'article 29ter, § 1er, alinéa 1er, de l'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935 sur le contrôle des banques et le régime des émissions de titres et valeurs, soit le prospectus visé à l'article 34bis, § 1er, du même arrêté;

d) le cas échéant, les pièces justifiant soit que ces instruments financiers sont inscrits à une cote ou font l'objet d'un négoce régulier et continu dans un ou plusieurs Etats membres de la Communauté européenne, soit qu'ils sont inscrits à la cote et, en outre, font l'objet d'un négoce régulier et continu dans un autre Etat;

e) un engagement écrit des organismes chargés du service financier, par lequel ils déclarent effectuer celui-ci pour les instruments financiers dont l'inscription à la cote de Belfox est demandée;

f) le cas échéant, un exemplaire des comptes annuels de l'établissement émetteur, relatif aux trois exercices précédant la demande d'inscription.

§ 3. Dans le cadre de l'examen d'une demande d'inscription à la cote de Belfox, la commission de marché peut demander, en vue de la protection de l'investisseur ou du bon fonctionnement du marché, tous documents et renseignements écrits ou oraux qu'elle juge nécessaires, et ce à toute personne intéressée.

§ 4. Le président de la commission de marché informe par écrit la Commission des demandes d'inscription à la cote de Belfox.

Dans les deux jours de négoce à compter de la réception de ces demandes, la commission de marché les rend publiques dans la liste des cours.

La commission de marché examine les observations qui, pendant huit jours, lui sont adressées par écrit au sujet de ces demandes.

§ 5. La commission de marché notifie sa décision au demandeur, par lettre recommandée ou par lettre avec accusé de réception, dans les deux mois à compter de la date de réception de la demande visée au § 1er. Si, dans ce délai, des renseignements supplémentaires sont demandés, ladite décision est notifiée dans les deux mois à compter de la réception de ces renseignements.

L'absence de décision dans le délai prévu par l'alinéa 1er, vaut décision de rejet de la demande.

§ 6. Conformément à l'article 11, 4°, de l'arrêté, l'approbation préalable du Ministre des Finances, sur avis de la Banque Nationale de Belgique, est requise pour l'inscription, la modification ou la radiation à la cote de Belfox des instruments financiers visés à l'article 22 de la loi, ou de tout instrument financier relatif aux instruments financiers précités; en outre, l'avis du Fonds des Rentes est requis pour l'inscription, la modification ou la radiation à la cote de Belfox des instruments financiers portant sur des instruments financiers pour lesquels le Fonds des Rentes agit comme régulateur.

§ 7. La décision de la commission de marché d'inscrire à la cote de Belfox, un instrument financier visé à l'article 4 de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers, ne produira ses effets qu'après que le Ministre des Finances ait accordé l'autorisation visée à l'article précité.

§ 8. La décision de la commission de marché d'inscrire à la cote de Belfox un instrument financier qui entre dans le champ d'application du titre II de l'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935 sur le contrôle des banques et le régime des émissions de titres et valeurs, n'a d'effet qu'après qu'un prospectus ait été publié et qu'un avis ait été diffusé, conformément à l'article 29, § 1er, dudit arrêté.

§ 9. En cas d'émission publique précédant l'inscription d'un instrument financier à la cote de Belfox, cette inscription ne peut avoir lieu qu'après la clôture de la période de souscription.

Par dérogation à l'alinéa 1er, la commission de marché peut décider, au cas où la date de clôture de la période de souscription n'est pas fixée, que des instruments financiers faisant l'objet d'émission continue soient immédiatement inscrits à la cote de Belfox.

Art. 18. Des instruments financiers peuvent être inscrits à la cote de Belfox, conformément à l'article 16, à condition que :

1° les formalités et conditions prescrites par l'arrêté, le présent règlement et les procédures sont remplies;

2° les instruments financiers soient conformes aux lois et règlements belges et étrangers qui leurs sont applicables.

3° de jaarrekeningen van de uitgevende instelling gecertificeerd zijn door een bedrijfsrevisor; voor instellingen naar buitenlands recht, dienen de jaarrekeningen gecertificeerd te zijn door een bevoegde persoon of instelling krachtens de wetgeving van toepassing in het land van herkomst van desbetreffende uitgevende instelling;

4° de financiële instrumenten vrij verhandeld kunnen worden;

5° indien het financiële instrumenten betreft in een gematerialiseerde vorm, dient de materiële vormgeving van deze financiële instrumenten, behoudens door de Minister van Financiën verleende afwijking, te beantwoorden aan de vormvereisten bedoeld in artikel 22, §§ 1 en 2, van het koninklijk besluit van 22 december 1995 betreffende de opneming van financiële instrumenten in de eerste markt van een effectenbeurs; de §§ 3, 4 en 5, van voormeld artikel zijn van toepassing voor de financiële instrumenten opgenomen in de notering van Belfox met dien verstande dat men "marktcommissie" dient te lezen in plaats van "directiecomité" en "Belfox" in plaats van "eerste markt";

6° de marktcommissie redelijkerwijze verwacht dat een voldoende markt tot stand zal komen.

De marktcommissie mag afwijken van de voorwaarden tot opneming in de notering van Belfox, opgesomd in 2° tot en met 5° van het eerste lid, voor zover deze afwijkingen algemeen toepasselijk zijn voor alle uitgevende instellingen en de omstandigheden uit hoofde waarvan zij worden toegestaan gelijksoortig zijn.

Art. 19. Ter bescherming van het spaarwezen of in het belang van de markt, kan de marktcommissie de opneming in de notering van Belfox van een bepaald financieel instrument verbinden aan elke voorwaarde die specifiek is voor dat financieel instrument.

Zij brengt die beslissing in de vorm en binnen de termijn voorgescreven door artikel 17, § 5, eerste lid, ter kennis van degene die de opneming in de notering van Belfox aanvraagt of van de uitgevende instelling van de financiële instrumenten die het voorwerp zijn van de aanvraag.

Art. 20. De marktcommissie mag de opneming van een financieel instrument in de notering van Belfox weigeren, inzonderheid wanneer zij meent dat die opneming nadelig kan zijn voor de belegger of voor de goede werking van de markt of wanneer de uitgevende instelling van de financiële instrumenten die het voorwerp zijn van de aanvraag tot opneming, de verplichtingen die voortkomen uit de opneming van die financiële instrumenten in de notering van een andere georganiseerde markt in binnen- of buitenland gelegen, niet nakomt.

Onderafdeling II. - Verplichtingen van uitgevende instellingen van in de notering van Belfox opgenomen financiële instrumenten

Art. 21. De uitgevende instellingen waarvan de financiële instrumenten in de notering van Belfox zijn opgenomen dienen aan volgende voorwaarden te voldoen :

1° de marktcommissie zo spoedig mogelijk, en ten laatste op het ogenblik dat zij de houders van de financiële instrumenten inlichten, kennis geven van :

a) alle wijzigingen die zich in hun statuten en maatschappelijk bestaan zullen voordoen of hebben voorgedaan;

b) jaarlijks, in voorkomend geval, van de staat der vereffening van de uitgevende instelling, met opgave van de redenen die de vereffening verhinderd hebben;

2° de marktcommissie hun jaarlijkse en tussentijdse verslagen, balansen en resultatenrekeningen, zenden.

Vraagt een andere persoon dan de uitgevende instelling de opneming in de notering van Belfox, dan dient deze persoon de in 1° en 2° voorgescreven mededelingen te doen.

Art. 22. De uitgevende instellingen waarvan, op hun aanvraag, financiële instrumenten in de notering van Belfox zijn opgenomen zijn verplicht aan Belfox c.v. een jaarlijkse bijdrage aan de werkingskosten te betalen van 10 000 BEF per contract.

Wanneer in de loop van een kalenderjaar voor de eerste maal financiële instrumenten van een uitgevende instelling, op haar aanvraag, in de notering van Belfox zijn opgenomen, is deze instelling bovenvermelde jaarlijkse bijdrage prorata temporis onmiddellijk verschuldigd.

De jaarlijkse bijdrage wordt vereffend ten laatste op 31 maart van het lopende kalenderjaar.

De schrapping van een financieel instrument geeft geen aanleiding tot gehele noch tot gedeeltelijke terugbetaling.

3° les comptes annuels de l'établissement émetteur sont certifiés par un réviseur d'entreprise; pour les établissements de droit étranger, les comptes annuels doivent être certifiés par une personne ou un établissement compétent en vertu de la législation en vigueur dans le pays d'origine de l'établissement émetteur concerné;

4° les instruments financiers puissent être librement négociés;

5° si il s'agit d'instruments financiers sous forme matérialisée, la présentation matérielle de ces instruments financiers doit répondre, sauf dérogation accordée par le Ministre des Finances, aux conditions de forme visées à l'article 22, §§ 1er et 2, de l'arrêté royal du 22 décembre 1995 relatif à l'inscription d'instruments financiers au premier marché d'une bourse de valeurs mobilières; les §§ 3, 4 et 5, dudit article sont d'application pour les instruments financiers inscrits à la cote de Belfox, sachant qu'il y a lieu de lire "commission de marché" au lieu de "comité de direction" et "Belfox" au lieu de "premier marché";

6° la commission de marché puisse raisonnablement attendre qu'un marché suffisant s'établisse.

La commission de marché peut déroger aux conditions d'inscription à la cote de Belfox, énumérées du 2° jusqu'à et y compris le 5° de l'alinéa 1er, pour autant que ces dérogations soient d'application générale pour l'ensemble des établissements émetteurs et que les circonstances qui les justifient soient similaires.

Art. 19. Dans le but de protéger l'épargne ou dans l'intérêt du marché, la commission de marché peut subordonner l'inscription à la cote de Belfox d'un instrument financier déterminé à toute condition qui est spécifique à cet instrument financier.

Elle notifie cette décision à celui qui demande l'inscription à la cote de Belfox ou à l'établissement émetteur des instruments financiers qui font l'objet de la demande, dans la forme et le délai prescrits par l'article 17, § 5, alinéa 1er.

Art. 20. La commission de marché peut refuser l'inscription d'un instrument financier à la cote de Belfox, notamment lorsqu'elle estime que l'inscription peut porter préjudice à l'investisseur ou au bon fonctionnement du marché, ou lorsque l'établissement émetteur des instruments financiers qui font l'objet de la demande d'inscription, ne respecte pas les obligations résultant de l'inscription de ces instruments financiers à la cote d'un autre marché organisé national ou étranger.

Sous-section II. - Obligations d'établissements émetteurs d'instruments financiers inscrits à la cote de Belfox

Art. 21. Les établissements émetteurs dont les instruments financiers sont inscrits à la cote de Belfox, doivent satisfaire aux conditions suivantes :

1° notifier à la commission de marché le plus rapidement possible et au plus tard au moment où ils informent les détenteurs des instruments financiers :

a) de tous les changements à intervenir ou intervenus dans leurs statuts et leur situation sociale,

b) annuellement, le cas échéant, de l'état de la liquidation de l'établissement émetteur, avec mention des raisons qui ont entravé la liquidation;

2° adresser à la commission de marché leurs rapports, bilans et comptes de résultats annuels et intermédiaires.

Lorsque l'inscription à la cote de Belfox a été demandée par une personne autre que l'établissement émetteur, il appartient à cette personne de faire les communications prévues aux 1° et 2°.

Art. 22. Les établissements émetteurs dont, sur leur demande, les instruments financiers sont inscrits à la cote de Belfox, sont tenus de payer à Belfox s.c. une contribution annuelle au frais de fonctionnement de 10 000 BEF par contrat.

Lorsque, pendant l'année calendrier en cours, des instruments financiers d'un établissement émetteur sont inscrits, à sa demande, pour la première fois à la cote de Belfox, cet établissement est immédiatement redevable de la contribution annuelle mentionnée ci-dessus prorata temporis.

La contribution annuelle est liquidée au plus tard le 31 mars de l'année calendrier en cours.

La radiation d'un instrument financier ne donne lieu à aucun remboursement, ni total ni partiel.

Onderafdeling III. - Schraping op aanvraag

Art. 23. Elk verzoek tot schraping op aanvraag vanwege een uitgevende instelling wordt gericht aan de marktcommissie. De marktcommissie licht de Commissie schriftelijk in over het verzoek tot schraping op aanvraag.

Binnen de twee werkdagen, te rekenen vanaf de ontvangst van het verzoek, maakt de marktcommissie deze bekend in de koerslijst.

Artikel 17, § 3, is van toepassing op elk onderzoek in verband met het verzoek tot schraping op aanvraag.

Art. 24. De marktcommissie beslist binnen de twee maanden en geeft de aanvrager kennis van haar beslissing bij aangetekende brief of bij een brief met ontvangstbewijs. Indien binnen deze termijn aanvullende inlichtingen zijn gevraagd, wordt de beslissing genomen binnen de twee maanden te rekenen vanaf de ontvangst van deze inlichtingen. Indien er binnen deze termijn geen beslissing wordt genomen, betekent dit dat de aanvraag is afgewezen.

Art. 25. De marktcommissie kan de schraping op aanvraag afhankelijk stellen van bijzondere voorwaarden, uitsluitend in het belang van de goede werking van de markt of met het oog op de bescherming van de belegger.

De marktcommissie brengt die beslissing in de vorm en binnen de termijn voorgeschreven in artikel 24, ter kennis van de aanvrager en van de uitgevende instelling op wiens financiële instrumenten het verzoek betrekking heeft.

Een schraping op aanvraag kan enkel geweigerd worden indien de uitgevende instelling op wiens financiële instrumenten het verzoek betrekking heeft, de verplichtingen die uit de opneming in de notering van Belfox voortvloeien, niet heeft nageleefd of de bijzondere voorwaarden niet worden voldaan.

Onderafdeling IV. - Samenwerking met andere autoriteiten

Art. 26. De marktcommissie onderzoekt alle voorstellen en opmerkingen die haar toegestuurd worden door de Commissie betreffende de in de notering van Belfox opgenomen financiële instrumenten.

HOOFDSTUK II

Organisatie en werking van de deelmarkten

Art. 27. De hiernavolgende regels zijn toepasselijk op alle deelmarkten.

Art. 28. § 1. Een belegger of een NMI die een order wenst te geven voor een transactie op een deelmarkt van Belfox dient voor de uitvoering van dit order beroep te doen op een POM.

§ 2. De POM heeft de verplichting, voor de uitvoering van een order, beroep te doen op een broker.

§ 3. De POM kan een belegger of NMI toelaten rechtstreeks orders door te geven aan de door hem aangeduide broker.

§ 4. De broker beschikt, voor de deelmarkten waarna hij als broker is toegelaten, over een rechtstreekse toegang voor de uitvoering van orders voor transacties waar hij als eindgebruiker optreedt of voor transacties overeenkomstig § 2 of § 3, ontvangten.

§ 5. De market maker beschikt, voor de deelmarkten waarin hij als market maker is toegelaten, over een rechtstreekse toegang voor de uitvoering van orders voor transacties waar hij als eindgebruiker optreedt.

§ 6. De clearing member heeft de verplichting voor de uitvoering van orders voor transacties waar hij als eindgebruiker optreedt of de uitvoering van orders voor transacties van cliënten die in gebreke zijn gesteld onder de overeenkomst met de clearing member of na een beslissing van de marktcommissie, beroep te doen op een broker die rechtstreeks toegang heeft tot de gewenste deelmarkt.

Art. 29. Alle deelmarkten werken op basis van een geautomiseerd tradingstelsel waarvan het mechanisme beschreven is in de procedures.

Onder mechanisme wordt onder andere verstaan :

- 1° de verschillende marktfasen,
- 2° het beheer en de koppeling van de orders,
- 3° de functies die het tradingstelsel kent,
- 4° alternatieve mechanismen te gebruiken bij het gedeeltelijk of volledig onbeschikbaar zijn van het tradingstelsel,
- 5° de voorwaarden, al dan niet van technische aard, waaronder het gebruik van het tradingstelsel toegelaten is.

Sous-section III. - Radiation sur demande

Art. 23. Toute requête de radiation sur demande de la part d'un établissement émetteur est adressée à la commission de marché. La commission de marché informe par écrit la Commission de la requête de radiation sur demande.

Dans les deux jours ouvrables de la réception de la requête, la commission de marché la rend publique dans la liste des cours.

L'article 17, § 3, est applicable à toute investigation concernant la requête de radiation sur demande.

Art. 24. La commission de marché se prononce dans un délai de deux mois et notifie sa décision au demandeur par lettre recommandée ou par lettre avec accusé de réception. Si des informations complémentaires sont demandées endéans ce délai, la décision est prise dans les deux mois à compter de la réception de ces informations. Si aucune décision n'est prise endéans ce délai, la demande est rejetée.

Art. 25. La commission de marché peut, exclusivement dans l'intérêt du bon fonctionnement du marché ou en vue de la protection de l'investisseur, subordonner la radiation sur demande à des conditions particulières.

La commission de marché notifie cette décision au demandeur et à l'établissement émetteur dont les instruments financiers font l'objet de la demande de radiation, dans la forme et le délai prescrits par l'article 24.

Une radiation sur demande ne peut être refusée que si l'établissement émetteur dont les instruments financiers font l'objet de la demande n'a pas respecté les obligations qui découlent de l'inscription à la cote de Belfox ou si les conditions particulières ne sont pas remplies.

Sous-section IV. - Collaboration avec d'autres autorités

Art. 26. La commission de marché examine toutes les propositions et remarques qui lui sont transmises par la Commission au sujet d'instruments financiers inscrits à la cote de Belfox.

CHAPITRE II

Organisation et fonctionnement des compartiments de marché

Art. 27. Les règles suivantes sont applicables à tous les compartiments de marché.

Art. 28. § 1er. Un investisseur ou un NMI qui souhaite transmettre un ordre pour une transaction sur un compartiment de marché de Belfox, doit, pour l'exécution de cet ordre, s'adresser à un POM.

§ 2. Le POM doit, pour l'exécution d'un ordre, s'adresser à un broker.

§ 3. Le POM peut autoriser un investisseur ou un NMI à donner des ordres directement au broker désigné par lui.

§ 4. Le broker dispose, pour les compartiments de marché dans lesquels il est admis en tant que broker, d'un accès direct pour l'exécution d'ordres pour des transactions pour lesquelles il agit en tant qu'utilisateur final ou qu'il reçoit conformément au § 2 ou § 3.

§ 5. Le market maker dispose, pour les compartiments de marché dans lesquels il est admis en tant que market maker, d'un accès direct aux compartiments de marché pour l'exécution d'ordres pour des transactions pour lesquelles il agit en tant qu'utilisateur final.

§ 6. Le clearing member doit s'adresser à un broker qui dispose d'un accès direct au compartiment de marché souhaité, pour l'exécution des ordres pour transactions pour lesquelles il agit en tant qu'utilisateur final ou pour l'exécution des ordres pour transactions de clients qui sont mis en défaut dans le cadre de la convention conclue avec le clearing member ou suite à une décision de la commission de marché.

Art. 29. Tous les compartiments de marché fonctionnent sur base d'un système de trading automatisé dont le mécanisme est décrit dans les procédures.

Il faut entendre par mécanisme, entre autres :

- 1° les différentes phases du marché;
- 2° la gestion et l'appariement des ordres;
- 3° les fonctions du système de trading;
- 4° des mécanismes alternatifs à utiliser en cas de défaillance partielle ou totale du système de trading;
- 5° les conditions, d'ordre technique ou non, sous lesquelles l'utilisation du système de trading est autorisée.

De raad van bestuur kan echter, na goedkeuring van de marktcommissie en voor zover dit de goede werking van een deelmarkt kan bevorderen, beslissen één of meerdere andere tradingssystemen, al dan niet geautomatiseerd, te gebruiken in het kader van één, meerdere of alle deelmarkten. Bij het in voege stellen van een dergelijk trading-systeem dient het overeenstemmende mechanisme, overeenkomstig het tweede lid, in de procedures beschreven te zijn.

Art. 30. Alle deelmarkten werken op basis van regels die algemeen van toepassing kunnen zijn of die eigen zijn aan elke deelmarkt. Deze regels zijn beschreven in de procedures.

Onder de regels wordt onder andere verstaan :

1° de volledige beschrijving van de verschillende deelmarkten van Belfox;

2° de handelsdagen en -uren van elke deelmarkt;

3° in voorkomend geval, de dagelijkse koersschommelinglimiet van de financiële instrumenten die deel uitmaken van de verschillende deelmarkten en de maatregelen getroffen bij overschrijding;

4° in voorkomend geval, de volledige beschrijving van de specifieke rechten en verplichtingen van de verschillende categorieën van leden in elke deelmarkt;

5° de voorwaarden waaronder orders of transacties door de marktcommissie kunnen geannuleerd worden;

6° in voorkomend geval, de positielimieten in elk financieel instrument per lid en/of cliënt;

7° de voorwaarden waaronder een "fast market" kan ingeroepen worden voor één, meerdere of alle deelmarkten of één of meerdere financiële instrumenten die van een deelmarkt deel uitmaken en de gevolgen hiervan op alle voormelde regels.

Art. 31. De marktcommissie licht de trading members binnen een deelmarkt onverwijld in over elke uitzonderlijke situatie die betrekking heeft op de werking van het trading-systeem of die, overeenkomstig de regels, ingesteld kan worden. De wijze waarop dit dient te gebeuren staat beschreven in de procedures.

Art. 32. Ter bescherming van het spaarwezen of in het belang van de markt, kan de marktcommissie alle maatregelen betreffende de organisatie en de werking van de deelmarkten treffen die zij nodig acht, ongeacht of deze maatregelen al dan niet opgenomen zijn in de procedures in het kader van de beschrijving van het mechanisme van het trading-systeem of van de regels.

HOOFDSTUK III. - *Organisatie en werking van het verrekenings- en afwikkelingsstelsel*

Art. 33. De hiernavolgende regels zijn toepasselijk op alle financiële instrumenten, al dan niet in de notering van Belfox opgenomen, op of buiten Belfox verhandeld, waarvan het clearing house de verrekening en afwikkeling verzekert; deze regels zijn eveneens van toepassing op de verrekening en afwikkeling van de transacties, bedoeld in artikel 4 van het erkenningsbesluit.

Art. 34. § 1. Op het ogenblik dat een transactie op regelmatige wijze, overeenkomstig artikel 35 en de procedures genomen in uitvoering van dit reglement, geregistreerd wordt door het clearing house, komen uitsluitend volgende contractuele relaties tot stand. Deze contractuele relaties hebben alle dezelfde contractuele specificaties :

1° tussen het clearing house en de clearing member die werd aangeduid bij het registreren van de transactie;

2° tussen de clearing member en, naargelang het geval, de POM als eindgebruiker, de broker als eindgebruiker, de market maker als eindgebruiker, de belegger of de NMI indien deze een rechtstreekse overeenkomst met de clearing member hebben afgesloten, de POM voor transacties van cliënten die geen rechtstreekse overeenkomst met een clearing member hebben afgesloten;

3° tussen de POM en de belegger of NMI indien deze geen rechtstreekse overeenkomst met een clearing member hebben afgesloten.

§ 2. De clearing member en het clearing house zijn jegens elkaar gehouden als tegenpartij voor iedere transactie die overeenkomstig § 1 op regelmatige wijze werd geregistreerd door het clearing house en waarbij de naam van de clearing member werd opgegeven. De cliënt en de clearing member, in de mate zoals beschreven in § 1, 2°, of de cliënt en de POM, in de mate zoals beschreven in § 1, 3°, zijn jegens elkaar gehouden als tegenpartij voor iedere transactie die voor hen overeenkomstig § 1 op regelmatige wijze werd geregistreerd.

Le conseil d'administration peut cependant, après approbation de la commission de marché et pour autant que ceci puisse promouvoir le bon fonctionnement d'un compartiment de marché, décider d'utiliser un ou plusieurs autres systèmes de trading, automatisés ou non, dans le cadre d'un, de plusieurs ou de tous les compartiments de marché. Lors de la mise en œuvre d'un tel système de trading, le mécanisme qui y correspond doit être décrit dans les procédures conformément à l'alinéa 2.

Art. 30. Tous les compartiments de marché fonctionnent sur base de règles d'application générale ou particulière à chaque compartiment de marché. Ces règles sont décrites dans les procédures.

Il faut entendre par règles, entre autres :

1° une description complète des différents compartiments de marché de Belfox;

2° les jours et heures de négoce de chaque compartiment de marché;

3° le cas échéant, les limites de variation journalière du cours des instruments financiers qui font partie des différents compartiments de marché et les mesures prises en cas de dépassement;

4° le cas échéant, la description complète des droits et obligations spécifiques des différentes catégories de membres dans chaque compartiment de marché;

5° les conditions selon lesquelles des ordres ou transactions peuvent être annulés par la commission de marché;

6° le cas échéant, les limites de position dans chaque instrument financier par membre et/ou client;

7° les conditions selon lesquelles un "fast market" peut être invoqué pour un, plusieurs ou tous les compartiments de marché ou un ou plusieurs instruments financiers qui font partie d'un compartiment de marché et les conséquences sur les règles précitées qui en découlent.

Art. 31. La commission de marché informe sans délai les trading members au sein d'un compartiment de marché de toute situation exceptionnelle qui a trait au fonctionnement du système de trading ou qui, conformément aux règles, peut être mise en œuvre. La façon dont ceci doit être fait est décrite dans les procédures.

Art. 32. Dans le but de protéger l'épargne ou dans l'intérêt du marché, la commission de marché peut prendre toutes les mesures concernant l'organisation et le fonctionnement des compartiments de marché qu'elle juge utiles, indépendamment du fait que ces mesures soient reprises ou non au niveau des procédures dans le cadre de la description du mécanisme du système de trading ou des règles.

CHAPITRE III. - *Organisation et fonctionnement du système de compensation et de liquidation*

Art. 33. Les règles suivantes sont applicables à tous les instruments financiers, qu'ils soient ou non inscrits à la cote de Belfox, négociés sur ou en dehors de Belfox, dont la clearing house assure la compensation et la liquidation; ces règles sont également d'application à la compensation et la liquidation des transactions, visés à l'article 4 de l'arrêté de reconnaissance.

Art. 34. § 1er. Au moment où une transaction est enregistrée régulièrement par la clearing house, conformément à l'article 35 et aux procédures prises en exécution du présent règlement, se mettent exclusivement en place les relations contractuelles suivantes. Ces relations contractuelles ont toutes les mêmes spécifications contractuelles :

1° entre la clearing house et le clearing member qui a été désigné lors de l'enregistrement de la transaction;

2° entre le clearing member et, selon le cas, le POM en tant qu'utilisateur final, le broker en tant qu'utilisateur final, le market maker en tant qu'utilisateur final, l'investisseur ou le NMI si ceux-ci ont conclu une convention directe avec le clearing member, le POM pour des transactions de clients qui n'ont pas conclu de convention directe avec un clearing member;

3° entre le POM et l'investisseur ou NMI si ceux-ci n'ont pas conclu une convention directe avec un clearing member.

§ 2. Le clearing member et la clearing house sont tenus l'un vis-à-vis de l'autre comme contrepartie pour toute transaction qui conformément au § 1er a été enregistrée régulièrement par la clearing house et pour laquelle le nom du clearing member a été renseigné. Le client et le clearing member, dans la situation décrite au § 1er, 2°, ou le client et le POM, dans la situation décrite au § 1er, 3°, sont tenus l'un vis-à-vis de l'autre comme contrepartie pour toute transaction qui a été enregistrée régulièrement pour eux conformément au § 1er.

§ 3. Op het einde van elke handelsdag worden, overeenkomstig de procedures genomen in uitvoering van dit reglement, alle verplichtingen tussen de clearing members en het clearing house, waartoe de transacties gesloten tijdens de handelsdag aanleiding hebben gegeven, en deze die reeds bestonden overeenkomstig de open posities van de dag voordien, verrekend en teruggebracht tot nettoverplichtingen. Alle personen of instellingen die, overeenkomstig § 2, jegens elkaar gehouden zijn als tegenpartij in het kader van transacties geregistreerd bij het clearing house, passen op het einde van de handelsdag eenzelfde verrekening toe. Naargelang de financiële instrumenten waarop deze verrekening betrekking heeft en de datum waarop dit gebeurt, vindt op dat ogenblik hetzij een dagelijkse afwikkeling, hetzij een afwikkeling plaats.

Art. 35. Het clearing house werkt op basis van een geautomatiseerd clearingsysteem waarvan het mechanisme beschreven is in de procedures.

Onder mechanisme wordt onder andere verstaan :

1° de wijze waarop transacties op en buiten Belfox in financiële instrumenten al dan niet opgenomen in de notering van Belfox door het clearing house worden geregistreerd;

2° de rekeningenstructuur binnen het clearingsysteem; deze structuur dient ten minste zo te zijn uitgebouwd dat men te allen tijde het onderscheid kan verzekeren tussen, enerzijds, de ter waarborg gestelde tegoeden en de bewegingen die betrekking hebben op eigen posities van een clearing member en, anderzijds, de ter waarborg gestelde tegoeden en de bewegingen die betrekking hebben op de posities van cliënten;

3° de wijze waarop dagelijks de risico's worden berekend voor de open posities;

4° de wijze waarop de bedragen ter dekking van de voormelde risico's en andere bedragen die de clearing members aan Belfox c.v. verschuldigd zijn, opgevraagd worden; in dit kader dient een specifiek en gecentraliseerd debiterings- en crediteringssysteem te zijn voorzien, men spreekt over het Protected Payment System of PPS, voor de dagelijkse bewegingen in specien tussen het clearing house en de clearing members;

5° de functies die het clearingsysteem kent;

6° alternatieve mechanismen te gebruiken bij het gedeeltelijk of volledig onbeschikbaar zijn van het clearingsysteem;

7° de voorwaarden, al dan niet van technische aard, waaronder het gebruik van het clearingsysteem toegelaten is.

De raad van bestuur kan echter, na goedkeuring van de marktcommissie en voor zover dit de goede werking van het clearing house kan bevorderen, beslissen dat Belfox c.v. één of meerdere andere clearingsystemen, al dan niet geautomatiseerd, gebruikt in het kader van de verrekening en afwikkeling van één, meerdere of alle financiële instrumenten. Bij het in voege stellen van een dergelijk clearingsysteem dient het overeenstemmende mechanisme, overeenkomstig het tweede lid, in de procedures beschreven te zijn.

Art. 36. Het clearing house werkt op basis van regels die algemeen van toepassing kunnen zijn of die eigen zijn aan één of meerdere financiële instrumenten. Deze regels zijn beschreven in de procedures.

Onder de regels wordt onder andere verstaan :

1° de regels volgens dewelke de verplichtingen van de clearing members ten overstaan van het clearing house teruggebracht worden tot nettoverplichtingen;

2° de regels volgens dewelke de dagelijkse afwikkeling en de afwikkeling tussen het clearing house en de clearing members plaatsvindt;

3° de parameters die gebruikt worden bij het dagelijks berekenen van de risico's voor de open posities en de voorwaarden waaronder deze parameters gewijzigd kunnen worden;

4° de voorwaarden waaronder bijkomende bedragen één of meerdere malen per handelsdag, naast degene die voortvloeien uit de berekening onder 3°, kunnen opgevraagd worden door het clearing house aan één, meerdere of alle clearing members en de termijn binnen dewelke deze bedragen vereffend moeten zijn;

5° de rechten en verplichtingen binnen het PPS systeem van het clearing house, de clearing members en de kredietinstellingen aan wie de operationele werking van het PPS systeem is uitbesteed;

6° de vormen van dekking en betaling die aanvaard worden tot vereffening van de in artikel 35, 4°, en artikel 36, 4°, bedoelde bedragen;

§ 3. A la fin de chaque jour de négoce, toutes les obligations entre le clearing member et la clearing house, auxquelles ont donné lieu les transactions conclues pendant le jour de négoce, et celles qui existaient déjà conformément aux positions ouvertes de la veille, sont compensées et ramenées à des obligations nettes conformément aux procédures prises en exécution du présent règlement. Toutes les personnes ou établissements qui sont tenus l'un vis-à-vis de l'autre comme contrepartie, conformément au § 2, dans le cadre de transactions enregistrées par la clearing house, appliquent, à la fin du jour de négoce, une compensation identique. En fonction des instruments financiers qui font l'objet de cette compensation et de la date à laquelle celle-ci se produit, on assiste soit à une liquidation journalière, soit à une liquidation.

Art. 35. La clearing house fonctionne sur base d'un système de clearing automatisé dont le mécanisme est décrit dans les procédures.

Il faut entendre par mécanisme, entre autres :

1° la façon dont les transactions sur et en dehors de Belfox en instruments financiers inscrits ou non à la cote de Belfox, sont enregistrées par la clearing house;

2° la structure des comptes au sein du système de clearing; cette structure doit être conçue de manière telle que l'on puisse à tout moment assurer la distinction entre, d'une part, les avoirs déposés en garantie et les mouvements relatifs aux positions propres d'un clearing member et, d'autre part, les avoirs déposés en garantie et les mouvements relatifs aux positions des clients;

3° la façon dont sont calculés quotidiennement les risques relatifs aux positions ouvertes;

4° la façon dont sont réclamés les montants en couverture des risques précités et les autres montants que les clearing members doivent à Belfox s.c.; dans ce cadre un système de paiement spécifique et centralisé de débit et de crédit doit être pourvu, on parle du Protected Payment System ou PPS, pour les mouvements journaliers en espèces entre la clearing house et les clearing members;

5° les fonctions du système de clearing;

6° des mécanismes alternatifs à utiliser en cas de défaillance partielle ou totale du système de clearing;

7° les conditions, d'ordre technique ou non, sous lesquelles l'utilisation du système de clearing est autorisée.

Le conseil d'administration peut cependant, après approbation de la commission de marché et pour autant que ceci puisse promouvoir le bon fonctionnement de la clearing house, décider que Belfox s.c. utilise un ou plusieurs autres systèmes de clearing, automatisés ou non, dans le cadre de la compensation et de la liquidation d'un, de plusieurs ou de tous les instruments financiers. Lors de la mise en œuvre d'un tel système de clearing, le mécanisme qui y correspond doit être décrit dans les procédures conformément à l'alinéa 2.

Art. 36. La clearing house fonctionne sur base de règles qui sont d'application générale ou particulière à un ou plusieurs instruments financiers. Ces règles sont décrites dans les procédures.

Il faut entendre par règles, entre autres :

1° les règles selon lesquelles les obligations des clearing members par rapport à la clearing house sont ramenées à des obligations nettes;

2° les règles selon lesquelles la liquidation journalière et la liquidation entre la clearing house et les clearing members s'opère;

3° les paramètres qui sont utilisés dans le cadre du calcul journalier des risques relatifs aux positions ouvertes et les conditions selon lesquelles ces paramètres peuvent être modifiés;

4° les conditions selon lesquelles des montants complémentaires, outre ceux qui découlent du calcul sous 3°, peuvent être réclamés une ou plusieurs fois par jour de négoce, par la clearing house à un, plusieurs ou tous les clearing members et le délai endéans lequel ces montants doivent être réglés;

5° les droits et les obligations au sein du système PPS de la clearing house, des clearing members et des établissements de crédit auxquels le fonctionnement opérationnel du système PPS a été sous-traité;

6° les formes de couverture et de paiement acceptées en règlement des montants visés à l'article 35, 4°, et à l'article 36, 4°;

7° de wijze van toekenning en de rentevoet waaraan het clearing house een vergoeding verleent aan de clearing members voor de speciën bij het clearing house aangehouden; deze rentevoet wordt de Belfox Deposit Rate of de BDR genoemd;

8° in voorkomend geval, de positielimieten van de clearing members.

Art. 37. Elke clearing member en elk lid dienen bij elk van hun cliënten voor wiens rekening zij open posities aanhouden ten overstaan van, respectievelijk, het clearing house of een clearing member, minstens de bedragen op te vragen die het clearing house voor dergelijke posities zou opvragen ter dekking van de risico's berekend overeenkomstig artikel 35, 3°, rekening houdend met artikel 36, 3°.

Art. 38. De general clearing members bedoeld in artikel 42, § 4, 2°, van het huidige reglement, zijn niet verplicht de bepalingen van artikel 37 te respecteren voor wat betreft de posities voor eigen rekening van hun cliënten die lid of NMI zijn.

Art. 39. Het clearing house licht de betrokken clearing member(s) onverwijld in over elke uitzonderlijke situatie die betrekking heeft op de werking van het clearingsysteem of die, overeenkomstig de regels, ingevoerd kan worden. De wijze waarop dit gebeurt wordt beschreven in de procedures.

Art. 40. Ter bescherming van het spaarwezen, in het belang van de markt of ter bescherming van de integriteit van de markt, kan de marktcommissie eisen dat Belfox c.v. alle maatregelen betreffende de organisatie en de werking van het verrekenings- en ontwikkelingsstelsel treft die zij nodig acht, ongeacht of deze maatregelen al dan niet opgenomen zijn in de procedures in het kader van de beschrijving van het mechanisme van het clearingsysteem of van de regels.

HOOFDSTUK IV. - Toelating, wijziging en herroeping in het lidmaatschap

Afdeling I. - Algemeen

Art. 41. Overeenkomstig artikel 9, 3°, van het besluit, beslist de marktcommissie over de aanvragen tot toelating, wijziging of herroeping in het lidmaatschap.

Afdeling II. - De categorieën van lidmaatschap

Art. 42. § 1. De toetreding tot Belfox geschiedt tot één of meerdere van de in §§ 3 en 4 opgesomde lidmaatschaps categorieën.

§ 2. Een lid moet de rechten verbonden aan zijn lidmaatschaps categorie actief uitoefenen, tenzij andersluidende beslissing van de marktcommissie.

§ 3. De volgende categorieën van trading member zijn voorzien :

1° De "Public Order Member" :

- is gemachtigd orders van cliënten niet-leden en zijn eigen orders te laten uitvoeren op Belfox door een broker daar hij over geen rechtstreekse toegang tot Belfox beschikt;

- kan zijn cliënten toelaten om hun orders rechtstreeks door te geven aan een broker;

- is, behalve voor de cliënten die een afzonderlijke clearing overeenkomst met een clearing member hebben afgesloten, tegenpartij van een clearing member voor alle transacties die een broker voor hem of voor één van zijn cliënten heeft uitgevoerd;

- is, behalve voor de cliënten die een afzonderlijke clearing overeenkomst met een clearing member hebben afgesloten, tegenpartij van zijn cliënten voor alle transacties die een broker voor deze cliënten heeft uitgevoerd;

2° De "Broker" :

- is gemachtigd om eigen orders, orders van een lid en van een cliënt niet-lid, indien de POM daartoe toestemming heeft gegeven, uit te voeren op Belfox, daar hij over een rechtstreekse toegang tot één, meerdere of alle deelmarkten van Belfox beschikt;

- is verplicht bij de transacties die hij uitvoert, aan het clearing house de naam van een clearing member waarmee, naargelang het geval, hijzelf, het lid of de cliënt, een clearing overeenkomst heeft afgesloten, op te geven;

- is tegenpartij van een clearing member voor al de transacties die hij voor zichzelf uitvoert op Belfox;

3° De "Market Maker" :

- is enkel gemachtigd om zijn eigen orders uit te voeren op Belfox en beschikt daartoe voor elke deelmarkt waarvoor hij als market maker is toegelaten over een rechtstreekse toegang;

7° la façon d'attribuer et le taux d'intérêt auquel la clearing house accorde une rémunération aux clearing members pour les espèces détenus auprès de la clearing house; ce taux d'intérêt est appelé le Belfox Deposit Rate ou le BDR;

8° le cas échéant, les limites de position des clearing members.

Art. 37. Chaque clearing member et chaque membre doivent réclamer auprès de chacun de leurs clients pour le compte desquels ils détiennent des positions ouvertes à l'égard, respectivement, de la clearing house ou d'un clearing member, au moins les montants que la clearing house réclamerait pour de telles positions en couverture des risques calculés conformément à l'article 35, 3°, tenant compte de l'article 36, 3°.

Art. 38. Les general clearing members visés à l'article 42, § 4, 2°, du présent règlement, ne sont pas tenus de respecter les dispositions de l'article 37 en ce qui concerne les positions pour compte propre de leurs clients qui sont membre ou NMI.

Art. 39. La clearing house informe sans délai le(s) clearing member(s) concerné(s) de toute situation exceptionnelle qui a trait au fonctionnement du système de clearing ou qui, conformément aux règles, peut être mise en œuvre. La façon dont ceci doit être fait est décrite dans les procédures.

Art. 40. Dans le but de protéger l'épargne, dans l'intérêt du marché ou dans le but de protéger l'intégrité du marché, la commission de marché peut exiger que Belfox s.c. prenne toutes les mesures concernant l'organisation et le fonctionnement du système de compensation et de liquidation qu'elle juge utile, indépendamment du fait que ces mesures soient reprises ou non au niveau des procédures dans le cadre de la description du mécanisme du système de clearing ou des règles.

CHAPITRE IV. - Admission, modification et révocation dans la qualité de membre

Section Ire. - Général

Art. 41. Conformément à l'article 9, 3°, de l'arrêté, la commission de marché se prononce sur les demandes d'admission, de modification ou de révocation dans la qualité de membre.

Section II. - Les catégories de qualité de membre

Art. 42. § 1er. L'admission à Belfox se fait en une ou plusieurs des catégories de membres énumérées dans les §§ 3 et 4.

§ 2. Un membre doit exercer activement les droits liés à sa catégorie de membre, à moins que la commission de marché en décide autrement.

§ 3. Les catégories de trading member suivantes sont prévues :

1° Le "Public Order Member" :

- est habilité à faire exécuter sur Belfox par un broker, dans la mesure où il ne dispose pas d'un accès direct à Belfox, des ordres de clients non-membres et ses propres ordres;

- peut autoriser ses clients à donner leurs ordres directement à un broker;

- est, excepté pour les clients ayant conclu une convention de clearing séparée avec un clearing member, contrepartie du clearing member pour toutes les transactions qu'un broker a exécutées pour lui ou pour un de ses clients;

- est, excepté pour les clients ayant conclu une convention de clearing séparée avec un clearing member, contrepartie de ses clients pour toutes les transactions qu'un broker a exécutées pour ces clients;

2° Le "Broker" :

- est habilité à exécuter sur Belfox, dans la mesure où il dispose d'un accès direct à un, plusieurs ou tous les compartiments de marché de Belfox, ses propres ordres, des ordres d'un membre et d'un client non-membre, si le POM a donné une autorisation à cet effet;

- est obligé, lorsqu'il exécute des transactions, de renseigner à la clearing house le nom d'un clearing member, avec lequel, selon le cas, il a lui-même, le membre ou le client, conclu une convention de clearing;

- est contrepartie d'un clearing member pour toutes les transactions qu'il exécute pour lui-même sur Belfox;

3° Le "Market Maker" :

- est uniquement habilité à exécuter ses propres ordres sur Belfox et dispose à cet effet d'un accès direct à chaque compartiment de marché pour lequel il est admis en tant que market maker;

- is verplicht bij de transacties die hij uitvoert, aan het clearing house de naam van een clearing member waarmee hij een clearing overeenkomst heeft afgesloten, op te geven;

- is tegenpartij van een clearing member voor al de transacties die hij uitvoert op Belfox;

- is verplicht de market maker verplichtingen overeenkomstig de procedures genomen in uitvoering van dit reglement, na te komen voor elke deelmarkt waarin hij als market maker is toegelaten.

§ 4. De volgende categorieën van clearing members zijn voorzien :

1° De "Individual Clearing Member" :

- is gemachtigd zijn eigen orders te laten uitvoeren op Belfox door een broker daar hij over geen toegang tot Belfox beschikt;

- is gemachtigd orders voor zijn cliënten op Belfox te laten uitvoeren door een broker, wanneer deze cliënten ingevolge de bepalingen van hun overeenkomst met hem of na beslissing van de marktcommissie in gebreke zijn gesteld;

- dient, bij deze transacties, zijn naam te laten registreren in het clearing house;

- kan optreden als clearing member voor eigen transacties en transacties voor cliënten niet-leden;

- is tegenpartij ten opzichte van een cliënt die een clearing overeenkomst met hem heeft afgesloten voor al de transacties die voor die cliënt werden geregistreerd in het clearing house en voor dewelke zijn naam werd opgegeven;

- is tegenpartij ten opzichte van het clearing house voor alle transacties die in het clearing house worden geregistreerd en voor dewelke zijn naam werd opgegeven.

2° De "General Clearing Member" :

- is gemachtigd zijn eigen orders te laten uitvoeren op Belfox door een broker daar hij over geen toegang tot Belfox beschikt;

- is gemachtigd orders van zijn cliënten op Belfox te laten uitvoeren door een broker, wanneer deze cliënten ingevolge de bepalingen van hun overeenkomst met hem of na beslissing van de marktcommissie in gebreke zijn gesteld;

- dient, bij deze transacties, zijn naam te laten registreren in het clearing house;

- kan optreden als clearing member voor eigen transacties, transacties voor cliënten niet-leden en transacties voor cliënten-leden;

- is tegenpartij ten opzichte van een cliënt of een lid die met hem een clearing overeenkomst heeft afgesloten voor al de transacties die voor dit lid of die cliënt werden geregistreerd in het clearing house en voor dewelke zijn naam werd opgegeven;

- is tegenpartij ten opzichte van het clearing house voor alle transacties die in het clearing house werden geregistreerd en voor dewelke zijn naam werd opgegeven.

§ 5. Mits het akkoord van de clearing member, kan de clearing overeenkomst eveneens worden afgesloten door een derde niet-lid die optreedt in eigen naam maar voor rekening van de cliënt.

§ 6. De POM's en de clearing members moeten de rekeningen van elk van hun cliënten afzonderlijk bijhouden en gescheiden houden van hun eigen rekeningen.

Afdeling III. - Toelating en wijziging in het lidmaatschap

Art. 43. § 1. Wie, overeenkomstig artikel 41, toegelaten wenst te worden in het lidmaatschap of zijn lidmaatschap wenst te wijzigen, moet daartoe bij de marktcommissie een aanvraag indienen bij aangetekende brief of bij brief met ontvangstbewijs.

§ 2. Bij de aanvraag beoogd in § 1, moeten, voor zover van toepassing, volgende stukken worden gevoegd :

a) een in de procedures vastgesteld formulier dat de aanvrager ondertekent en waardoor hij bevestigt kennis te hebben genomen van het besluit, het erkenningsbesluit, de statuten van Belfox s.c., het marktreglement, dit reglement en de procedures en waardoor hij tevens verklaart zich hieraan, alsook aan alle latere wijzigingen ervan, te onderwerpen;

b) alle informatie gevraagd in voormeld formulier.

Hiermee stelt de aanvrager een lidmaatschapsdossier samen.

- est obligé, lorsqu'il exécute des transactions, de renseigner à la clearing house le nom d'un clearing member avec lequel il a conclu une convention de clearing;

- est contrepartie d'un clearing member pour toutes les transactions qu'il exécute sur Belfox;

- est obligé de respecter les obligations de market maker conformément aux procédures prises en exécution du présent règlement, pour chaque compartiment de marché dans lequel il est admis en tant que market maker.

§ 4. Les catégories de clearing members suivantes sont prévues :

1° Le "Individual Clearing Member" :

- est habilité à faire exécuter ses propres ordres sur Belfox par un broker, dans la mesure où il ne dispose pas d'un accès direct à Belfox;

- est habilité à faire exécuter sur Belfox, par un broker, des ordres pour ses clients, quand ces clients, suite aux dispositions de leur convention avec lui ou suite à une décision de la commission de marché, sont mis en défaut;

- est obligé, pour ces transactions, de faire enregistrer son nom auprès de la clearing house;

- peut agir en tant que clearing member pour ses propres transactions et pour des transactions de clients non-membres;

- est contrepartie à l'égard d'un client qui a conclu avec lui une convention de clearing, pour toutes les transactions qui ont été enregistrées pour ce client auprès de la clearing house et pour lesquelles son nom a été renseigné;

- est contrepartie à l'égard de la clearing house pour toutes les transactions qui ont été enregistrées auprès de la clearing house et pour lesquelles son nom a été renseigné.

2° Le "General Clearing Member" :

- est habilité à faire exécuter ses propres ordres sur Belfox par un broker, dans la mesure où il ne dispose pas d'un accès direct à Belfox;

- est habilité à faire exécuter sur Belfox, par un broker, des ordres pour ses clients, quand ces clients, suite aux dispositions de leur convention avec lui ou suite à une décision de la commission de marché, sont mis en défaut;

- est obligé, pour ces transactions, de faire enregistrer son nom auprès de la clearing house;

- peut agir en tant que clearing member pour ses propres transactions, pour des transactions de clients non-membres et pour des transactions de clients membres;

- est contrepartie à l'égard d'un client ou d'un membre qui a conclu avec lui une convention de clearing, pour toutes les transactions qui ont été enregistrées pour ce membre ou ce client auprès de la clearing house et pour lesquelles son nom a été renseigné;

- est contrepartie à l'égard de la clearing house pour toutes les transactions qui ont été enregistrées auprès de la clearing house et pour lesquelles son nom a été renseigné.

§ 5. Moyennant l'accord du clearing member, la convention de clearing peut également être conclue par un tiers non-membre qui agit en son propre nom mais pour compte du client.

§ 6. Les POM's et les clearing members doivent tenir les comptes de chacun de leurs clients de manière distincte et séparée de leurs propres comptes.

Section III. - Admission et modification en qualité de membre

Art. 43. § 1er. Celui qui veut être admis en qualité de membre ou modifier sa qualité de membre, conformément à l'article 41, doit à cet effet introduire une demande par lettre recommandée ou par lettre avec accusé de réception auprès de la commission de marché.

§ 2. A la demande visée au § 1er, les pièces suivantes doivent, pour autant que d'application, être jointes :

a) un formulaire établi dans les procédures que le demandeur doit signer et par lequel il confirme avoir pris connaissance de l'arrêté, l'arrêté de reconnaissance, les statuts de Belfox s.c., le règlement de marché, le présent règlement et les procédures et par lequel il déclare également s'y soumettre, ainsi qu'à toutes les modifications ultérieures;

b) toute information demandée dans le formulaire précité.

Ce faisant, le demandeur constitue un dossier relatif à la qualité de membre.

§ 3. In het raam van het onderzoek van een aanvraag tot toelating of wijziging in het lidmaatschap mag de marktcommissie, met het oog op de bescherming van de belegger of op de goede werking van de markt aan elke belanghebbende persoon alle documenten en schriftelijke of mondelinge inlichtingen vragen die zij nodig acht.

Indien de marktcommissie dit nodig acht voor het uitoefenen van haar toezichts- en onderzoeksbevoegdheden, kan zij eveneens onderzoeken en expertises ter plaatse laten verrichten door, inzonderheid, één of meerdere, overeenkomstig artikel 7, gemachtigde personeelsleden van Belfox c.v. opdracht te geven om ter plaatse kennis te nemen van elk relevant document of gegevensbestand in het bezit van het lid of het kandidaat-lid.

In voorkomend geval, kan de marktcommissie aan het lid of kandidaat-lid vragen een bedrijfsrevisor of bevoegde persoon of instelling krachtens de wetgeving van toepassing in het land van herkomst van desbetreffend lid of kandidaat-lid, opdracht te geven bepaalde onderzoeken en expertises te verrichten.

Indien de wetgeving van toepassing in het land van herkomst van het lid of het kandidaat-lid het verstrekken van de informatie of het ter plaatse kennis laten nemen van elk document of gegevensbestand door een personeelslid van Belfox c.v., bedoeld in deze paragraaf, niet toelaat en voor zoverre zij voorafgaandelijk onderzocht en besloten heeft dat dit haar zal toelaten over gelijkwaardige informatie te beschikken, zal de marktcommissie altijd gebruik maken van de mogelijkheid tot tussenkomst van een bedrijfsrevisor of van een bevoegde persoon of instelling krachtens de wetgeving van toepassing in het land van herkomst van het desbetreffend lid of kandidaat-lid. De marktcommissie geeft kennis van haar beslissing aan het lid of kandidaat-lid.

Het lid of het kandidaat-lid draagt alle kosten veroorzaakt door de opdrachten uitgevoerd, op vraag van de marktcommissie, door een bedrijfsrevisor of een bevoegde persoon of instelling krachtens de wetgeving van toepassing in het land van herkomst van het desbetreffend lid of kandidaat-lid.

De marktcommissie kan in dit verband eveneens de medewerking vragen van de Commissie of van buitenlandse bevoegde overheden.

§ 4. Binnen een termijn van zes weken te rekenen vanaf de datum van ontvangst van de in § 1 beoogde aanvraag, geeft de marktcommissie aan de aanvrager kennis van haar beslissing bij aangetekende brief of bij een brief met ontvangstbewijs. Indien er binnen deze termijn aanvullende inlichtingen zijn gevraagd, wordt kennis gegeven van de beslissing binnen een termijn van zes weken te rekenen vanaf de datum van ontvangst van deze inlichtingen.

Indien binnen de door het eerste lid voorgeschreven termijn geen beslissing wordt genomen, betekent dit dat de aanvraag is aanvaard.

De marktcommissie meldt een toelating of wijziging in het lidmaatschap in de koerslijst.

§ 5. Het lidmaatschap kan noch overgedragen worden, noch in andere handen overgaan.

Art. 44. De aanvrager kan, overeenkomstig artikel 41, in het lidmaatschap toegelaten worden of zijn lidmaatschap gewijzigd zien op voorwaarde dat :

§ 1. hij aan volgende algemene vereisten voldoet :

1° hij de formaliteiten en voorwaarden voorgeschreven door het besluit, dit reglement en de procedures vervult;

2° hij in overeenstemming is met de Belgische en buitenlandse wetten en reglementen die van toepassing zijn;

3° hij toetreedt, in voorkomend geval, tot de "kostendelende vereniging" die door Belfox c.v. wordt beheerd; deze "kostendelende vereniging" heeft tot doel de kosten voor de plaatsing, het gebruik en het onderhoud van het telecommunicatienetwerk en de gedecentraliseerde informatica systemen te beheren en aan te rekenen aan de leden;

4° hij over voldoende personeel beschikt om het goede verloop van zijn activiteiten op Belfox te kunnen waarborgen;

5° hij bewijst dat de natuurlijke personen die lid zijn van een directieorgaan, de lasthebbers alsook zijn personeelsleden de nodige professionele deskundigheid bezitten; de voorwaarde met betrekking tot professionele deskundigheid wordt als voldaan beschouwd als ten minste twee van de voornoemde personen op voldoende wijze zijn geslaagd voor de door Belfox c.v. georganiseerde examens in verband met de handel en ten minste twee van de voornoemde personen op voldoende wijze zijn geslaagd voor de door Belfox c.v. georganiseerde examens in verband met het verrekenings- en afwikkelingsstelsel.

§ 3. Dans le cadre de l'examen d'une demande d'admission ou de modification de la qualité de membre, la commission de marché peut demander, en vue de la protection de l'investisseur ou du bon fonctionnement du marché, tous documents et renseignements écrits ou oraux qu'elle juge nécessaires, et ce à toute personne intéressée.

Si la commission de marché le juge nécessaire dans le cadre de l'exercice de ses compétences de surveillance et d'investigation, elle peut également faire procéder à des inspections et expertises sur place en donnant pour mission, notamment, à un ou plusieurs membres du personnel de Belfox s.c. mandatés conformément à l'article 7, de prendre connaissance sur place de tout document ou fichier de données pertinent en possession du membre ou du candidat-membre.

Le cas échéant, la commission de marché peut demander au membre ou au candidat-membre de donner pour mission à un réviseur d'entreprise ou à une personne ou établissement compétent en vertu de la législation en vigueur dans le pays d'origine du membre ou candidat-membre concerné, d'effectuer certaines inspections et expertises.

Si la législation en vigueur dans le pays d'origine du membre ou du candidat-membre ne permet pas la mise à disposition de l'information ou la prise de connaissance de tout document ou fichier de données par un membre du personnel de Belfox s.c., visé dans le présent paragraphe, et pour autant que préalablement elle ait analysé et décidé que ceci lui permettra de disposer d'une information équivalente, la commission de marché fera toujours usage de la possibilité d'intervention d'un réviseur d'entreprise ou d'une personne ou établissement compétent en vertu de la législation en vigueur dans le pays d'origine du membre ou candidat-membre concerné. La commission de marché communique sa décision au membre ou candidat-membre.

Le membre ou le candidat-membre assume tous les coûts occasionnés par les missions effectuées, sur demande de la commission de marché, par un réviseur d'entreprise ou une personne ou établissement compétent en vertu de la législation en vigueur dans le pays d'origine du membre ou du candidat-membre concerné.

Dans ce cadre, la commission de marché peut également demander la collaboration de la Commission ou d'autorités compétentes étrangères.

§ 4. Dans un délai de six semaines à compter de la date de réception de la demande visée au § 1er, la commission de marché communique sa décision au demandeur par lettre recommandée ou par lettre avec accusé de réception. Si des informations complémentaires sont demandées endéans ce délai, la décision est communiquée dans un délai de six semaines à compter de la date de réception de ces informations.

Si aucune décision n'est prise endéans le délai visé à l'alinéa 1er, la demande est acceptée.

La commission de marché communique une admission ou une modification en la qualité de membre dans la liste des cours.

§ 5. La qualité de membre ne peut ni être cédée, ni passer dans d'autres mains.

Art. 44. Le demandeur peut, conformément à l'article 41, être admis dans la qualité de membre ou voir sa qualité de membre modifiée, à condition :

§ 1er. qu'il remplisse les exigences générales suivantes :

1° il remplit les formalités et conditions prescrites par l'arrêté, le présent règlement et les procédures;

2° il est en conformité avec les lois et règlements belges et étrangers qui sont d'application;

3° il adhère, le cas échéant, à "l'association de frais" gérée par Belfox s.c.; cette "association de frais" a pour objet la gestion et la facturation aux membres des frais relatifs à l'installation, l'utilisation et l'entretien du réseau de télécommunication et des systèmes informatiques décentralisés;

4° il est en mesure de garantir le bon déroulement de ses activités sur Belfox par la présence d'un effectif suffisant;

5° il apporte la preuve que les personnes physiques, membres d'un organe de direction, les mandataires ainsi que ses membres du personnel disposent de la compétence professionnelle nécessaire, la condition relative à la compétence professionnelle est présumée remplie en cas de réussite de manière satisfaisante par au moins deux des personnes susvisées des examens organisés par Belfox s.c. en ce qui concerne le négoce et en cas de réussite de manière satisfaisante par au moins deux des personnes susvisées des examens organisés par Belfox s.c. en ce qui concerne le système de compensation et de liquidation.

§ 2. Om als POM te kunnen worden toegelaten, moet de aanvrager zowel voldoen aan de in § 1 vermelde vereisten als aan de volgende specifieke voorwaarden :

- 1° inschrijven op ten minste 100 aandelen van Belfox c.v.;
- 2° één van de personen of instellingen zijn bedoeld in artikel 4 van het besluit;

3° in voorkomend geval en indien hij niet zelf clearing member is, een met een clearing member afgesloten schriftelijke overeenkomst voorleggen waaruit blijkt dat deze clearing member tegenpartij is ten overstaan van het clearing house voor zijn transacties als eindgebruiker en voor de transacties van de cliënten waarvan hij zelf tegenpartij is.

§ 3. Om als broker te kunnen worden toegelaten, moet de aanvrager zowel voldoen aan de in § 1 vermelde vereisten als aan de volgende specifieke voorwaarden :

- 1° inschrijven op het vereiste aantal aandelen van Belfox c.v., vastgesteld op basis van de volgende schaal :

Broker	Minimum
— uitsluitend in financiële instrumenten rechtstreeks of onrechtstreeks gebonden aan aandelen	100
— uitsluitend in financiële instrumenten bedoeld in artikel 2, § 1, 3°, b), van het besluit	100
— uitsluitend in andere financiële instrumenten	100

Een lid dat tegelijkertijd als broker wenst te worden toegelaten in meerdere van de in bovenstaande tabel beschreven categorieën van financiële instrumenten, moet op het hiertoe, per categorie van financiële instrumenten, vereiste minimum aantal aandelen inschrijven;

- 2° één van de personen of instellingen zijn bedoeld in artikel 4 van het besluit;

3° in voorkomend geval en indien hij niet zelf clearing member is, een met een clearing member afgesloten schriftelijke overeenkomst voorleggen waaruit blijkt dat deze clearing member tegenpartij is ten overstaan van het clearing house voor zijn transacties als eindgebruiker.

§ 4. Om als market maker te kunnen worden toegelaten, moet de aanvrager zowel voldoen aan de in § 1 vermelde vereisten als aan de volgende specifieke voorwaarden :

- 1° inschrijven op het vereiste aantal aandelen van Belfox c.v., vastgesteld op basis van de volgende schaal :

Market Maker	Minimum
— uitsluitend in financiële instrumenten rechtstreeks of onrechtstreeks gebonden aan aandelen	100
— uitsluitend in financiële instrumenten bedoeld in artikel 2, § 1, 3°, b), van het besluit	100
— uitsluitend in andere financiële instrumenten	100

Een lid dat tegelijkertijd als market maker wenst te worden toegelaten in meerdere van de in bovenstaande tabel beschreven categorieën van financiële instrumenten, moet op het hiertoe, per categorie van financiële instrumenten, vereiste minimum aantal aandelen inschrijven;

- 2° één van de personen of instellingen zijn bedoeld in artikel 4 van het besluit;

3° in voorkomend geval en indien hij niet zelf clearing member is, een met een clearing member afgesloten schriftelijke overeenkomst voorleggen waaruit blijkt dat deze clearing member tegenpartij is ten overstaan van het clearing house voor zijn transacties als eindgebruiker.

§ 5. Om als individual clearing member te kunnen worden toegelaten, moet de aanvrager zowel voldoen aan de in § 1 vermelde vereisten als aan de volgende specifieke voorwaarden :

- 1° inschrijven op ten minste 100 aandelen van Belfox c.v., deze voorwaarde is niet toepasselijk op de erkende bemiddelaars die reeds lid waren voor de invoering van de lidmaatschaps categorie "individual clearing member";

2° één van de personen of instellingen zijn bedoeld in artikel 5 van het besluit en ressorteren onder het recht van een Lid-Staat van de Europese Gemeenschap;

§ 2. Pour pouvoir être admis en tant que POM, le demandeur doit satisfaire aux exigences fixées au § 1er ainsi qu'aux conditions particulières suivantes :

- 1° souscrire au minimum 100 parts sociales de Belfox s.c.;
- 2° être une des personnes ou établissements visés à l'article 4 de l'arrêté;

3° le cas échéant et s'il n'est pas clearing member lui-même, produire une convention écrite conclue avec un clearing member qui stipule que ce clearing member est contrepartie vis-à-vis de la clearing house pour ses transactions en tant qu'utilisateur final et pour les transactions des clients dont il est lui-même contrepartie.

§ 3. Pour pouvoir être admis en tant que broker, le demandeur doit satisfaire aux exigences fixées au § 1er ainsi qu'aux conditions particulières suivantes :

- 1° souscrire au nombre exigé de parts sociales de Belfox s.c. établi sur base de l'échelle suivante :

Broker	Minimum
— exclusivement en instruments financiers liés directement ou indirectement à des actions	100
— exclusivement en instruments financiers visés à l'article 2, § 1er, 3°, b), de l'arrêté	100
— exclusivement en autres instruments financiers	100

Un membre qui veut être admis simultanément en tant que broker dans plusieurs catégories d'instruments financiers décrites dans le tableau ci-dessus, doit souscrire au nombre minimal de parts sociales exigé par catégorie d'instruments financiers;

- 2° être une des personnes ou établissements visés à l'article 4 de l'arrêté;

3° le cas échéant et s'il n'est pas clearing member lui-même, produire une convention écrite conclue avec un clearing member qui stipule que ce clearing member est contrepartie vis-à-vis de la clearing house pour ses transactions en tant qu'utilisateur final.

§ 4. Pour pouvoir être admis en tant que market maker, le demandeur doit satisfaire aux exigences fixées au § 1er ainsi qu'aux conditions particulières suivantes :

- 1° souscrire au nombre exigé de parts sociales de Belfox s.c. établi sur base de l'échelle suivante :

Market Maker	Minimum
— exclusivement en instruments financiers liés directement ou indirectement à des actions	100
— exclusivement en instruments financiers visés à l'article 2, § 1er, 3°, b), de l'arrêté	100
— exclusivement en autres instruments financiers	100

Un membre qui veut être admis simultanément en tant que market maker dans plusieurs catégories d'instruments financiers décrites dans le tableau ci-dessus, doit souscrire au nombre minimal de parts sociales exigé par catégorie d'instruments financiers;

- 2° être une des personnes ou établissements visés à l'article 4 de l'arrêté;

3° le cas échéant et s'il n'est pas clearing member lui-même, produire une convention écrite conclue avec un clearing member qui stipule que ce clearing member est contrepartie vis-à-vis de la clearing house pour ses transactions en tant qu'utilisateur final.

§ 5. Pour pouvoir être admis en tant qu'individual clearing member, le demandeur doit satisfaire aux exigences fixées au § 1er ainsi qu'aux conditions particulières suivantes :

- 1° souscrire au minimum 100 parts sociales de Belfox s.c., cette condition n'est pas applicable aux intermédiaires agréés qui étaient déjà membres de Belfox avant l'entrée en vigueur de la catégorie de membre d'individual clearing member;

2° être une des personnes ou établissements visés à l'article 5 de l'arrêté et relever du droit d'un Etat membre de la Communauté européenne;

3° aart de marktcommissie schriftelijk de identiteit meedelen van de broker(s) die gemachtigd is (zijn) om zijn naam op te geven bij het uitvoeren van transacties op Belfox;

4° voldoen aan de vereisten met betrekking tot zijn financiële structuur overeenkomstig de procedures.

§ 6. Om als general clearing member te kunnen worden toegelaten, moet de aanvrager zowel voldoen aan de in § 1 vermelde vereisten als aan de volgende specifieke voorwaarden :

1° inschrijven op ten minste 500 aandelen van Belfox c.v.;

2° één van de personen of instellingen zijn als bedoeld in artikel 5 van het besluit en ressorteren onder het recht van een Lid-Staat van de Europese Gemeenschap;

3° aan de marktcommissie schriftelijk de identiteit meedelen van de broker(s) die gemachtigd is (zijn) om zijn naam op te geven bij het uitvoeren van transacties op Belfox;

4° voldoen aan de vereisten met betrekking tot zijn financiële structuur overeenkomstig de procedures.

Art. 45. De marktcommissie mag een toelating of wijziging in het lidmaatschap weigeren inzonderheid wanneer zij meent dat dit nadelig kan zijn voor de belegger of de goede werking van de markt en/of het verkerings- en ontwikkelingsstelsel, of wanneer de persoon of de instelling die de aanvraag heeft ingediend, de verplichtingen die voortvloeien uit zijn toelating op een andere georganiseerde markt in het binnen- of buitenland niet nakomt.

Afdeling IV. - Verplichtingen van de personen en instellingen toegelaten in het lidmaatschap

Art. 46. De personen en instellingen toegelaten in het lidmaatschap, dienen de marktcommissie zo spoedig mogelijk mededeling te doen van elke betekenisvolle wijziging in de informatie die bij de aanvraag tot toelating of wijziging in het lidmaatschap werd verstrekt.

Art. 47. De personen en instellingen die een toelating of wijziging in het lidmaatschap aanvragen, zijn aan Belfox c.v. een dossiervergoeding verschuldigd hetwelk is vastgesteld door de raad van bestuur en is opgenomen in de procedures. Dit bedrag dient onmiddellijk vereffend te worden.

De personen en instellingen die in het lidmaatschap zijn toegelaten, zijn verplicht aan Belfox c.v. een bijdrage in de werkingskosten te betalen. Deze bijdrage is vastgesteld door de raad van bestuur en opgenomen in de procedures. Deze bijdrage is verbonden aan het gebruik van het trading- en het clearingsysteem of van andere diensten geleverd door Belfox c.v.

De raad van bestuur kan de bijdrage vermeld onder het eerste en tweede lid, onverwijld aanpassen.

De bijdrage aan de werkingskosten wordt op maandelijks basis vereffend.

Art. 48. De makelaarslonen en de commissies tussen de leden onderling en tussen de leden en hun cliënten, zijn vrij onderhandelbaar.

Afdeling V. - Verzoek tot herroeping van het lidmaatschap

Art. 49. Elk verzoek tot herroeping van het lidmaatschap, wordt gericht aan de marktcommissie bij aangetekende brief of bij brief met ontvangstbewijs.

Artikel 43, § 3, is van toepassing op elk onderzoek in verband met een verzoek tot herroeping van het lidmaatschap.

Art. 50. Binnen een termijn van zes weken te rekenen vanaf de datum van ontvangst van het in artikel 49 beoogde verzoek, geeft de marktcommissie aan de aanvrager kennis van haar beslissing bij aangetekende brief of bij een brief met ontvangstbewijs. Indien er binnen deze termijn aanvullende inlichtingen zijn gevraagd, wordt kennis gegeven van de beslissing binnen een termijn van zes weken te rekenen vanaf de datum van ontvangst van deze inlichtingen.

Indien binnen de door het eerste lid voorgeschreven termijn geen beslissing wordt genomen, is de aanvraag aanvaard.

De marktcommissie meldt een herroeping van het lidmaatschap in de koerslijst.

Art. 51. De marktcommissie kan het verzoek van herroeping in het lidmaatschap afhankelijk stellen van bijzondere voorwaarden, uitsluitend in het belang van de goede werking van de markt of met het oog op de bescherming van de belegger.

De marktcommissie brengt die beslissing in de vorm en binnen de termijn voorgeschreven in artikel 50 ter kennis van de aanvrager.

3° communiquer à la commission de marché, par écrit, l'identité du ou des broker(s) habilité(s) à renseigner son nom lors de l'exécution de transactions sur Belfox;

4° satisfaire aux exigences concernant sa structure financière conformément aux procédures.

§ 6. Pour pouvoir être admis en tant que general clearing member, le demandeur doit satisfaire aux exigences fixées au § 1er ainsi qu'aux conditions particulières suivantes :

1° souscrire au minimum 500 parts sociales de Belfox s.c.;

2° être une des personnes ou établissements visés à l'article 5 de l'arrêté et relever du droit d'un Etat membre de la Communauté européenne;

3° communiquer à la commission de marché, par écrit, l'identité du ou des broker(s) habilité(s) à renseigner son nom lors de l'exécution de transactions sur Belfox;

4° satisfaire aux exigences concernant sa structure financière conformément aux procédures.

Art. 45. La commission de marché peut refuser une admission ou une modification dans la qualité de membre lorsqu'elle estime que ceci peut porter préjudice à l'investisseur ou au bon fonctionnement du marché, ou du système de compensation et de liquidation, ou lorsque la personne ou l'établissement qui a introduit la demande, ne respecte pas les obligations résultant de son admission à un autre marché organisé national ou étranger.

Section IV. - Obligations des personnes et établissements admis en qualité de membre

Art. 46. Les personnes et établissements admis en qualité de membre doivent informer le plus rapidement possible la commission de marché de toute modification significative à l'information qui a été fournie lors de la demande d'admission ou de modification dans la qualité de membre.

Art. 47. Les personnes et établissements qui demandent une admission ou une modification en qualité de membre, sont redevables à Belfox s.c. d'une indemnité de dossier fixée par le conseil d'administration et reprise dans les procédures. Ce montant doit être immédiatement réglé.

Les personnes et établissements admis en qualité de membre, sont tenus de payer à Belfox s.c. une contribution aux frais de fonctionnement. Cette contribution est fixée par le conseil d'administration et reprise dans les procédures. Cette contribution est liée à l'utilisation du système de trading et du système de clearing ou d'autres services fournis par Belfox s.c.

Le conseil d'administration peut, sans délai, adapter la contribution mentionnée dans les alinéas 1er et 2.

La contribution aux frais de fonctionnement est réglée sur base mensuelle.

Art. 48. Les courtages et les commissions entre les membres et entre les membres et leurs clients, sont librement négociables.

Section V. - La requête de révocation de la qualité de membre

Art. 49. Toute requête de révocation de la qualité de membre est adressée à la commission de marché par lettre recommandée ou par lettre avec accusé de réception.

L'article 43, § 3, est d'application pour tout examen relatif à une requête de révocation de la qualité de membre.

Art. 50. Dans un délai de six semaines à compter de la date de réception de la requête visée à l'article 49, la commission de marché communique sa décision au demandeur par lettre recommandée ou par lettre avec accusé de réception. Si des informations complémentaires sont demandées endéans ce délai, la décision est communiquée dans un délai de six semaines à compter de la date de réception de ces informations.

Si aucune décision n'est prise endéans le délai visé à l'alinéa 1er, la demande est acceptée.

La commission de marché communique une révocation de la qualité de membre dans la liste des cours.

Art. 51. La commission de marché peut, exclusivement dans l'intérêt du bon fonctionnement du marché ou en vue de la protection de l'investisseur, subordonner la requête de révocation de la qualité de membre à des conditions particulières.

La commission de marché notifie cette décision au demandeur dans la forme et le délai prescrits par l'article 50.

Een verzoek tot herroeping in het lidmaatschap kan enkel toegelaten worden indien het verzoekende lid aan volgende voorwaarden heeft voldaan :

1° naleving van de verplichtingen die voortvloeien uit de toelating in het lidmaatschap;

2° naleving van de bijzondere voorwaarden bepaald overeenkomstig het eerste lid;

3° geen uitstaande orders meer in alle deelmarkten;

4° geen open posities meer voor eigen rekening of voor rekening van cliënten;

5° verwittiging van al zijn cliënten ten minste acht handelsdagen voor de effectieve herroeping bij een ter post aangetekende brief of bij brief met ontvangstbewijs;

6° naleving van alle financiële verplichtingen ten overstaan van Belfox c.v. overeenkomstig dit reglement en de procedures.

TITEL III. - Toezicht op de markt

HOOFDSTUK 1. — Toezicht op de emittenten van financiële instrumenten gekenmerkt door het feit dat ze slechts kunnen worden uitgegeven door een enkele en dezelfde emittent

Art. 52. Teneinde haar toezichtopdrachten bedoeld in artikel 9, 10°, van het besluit, ten aanzien van de uitgevende instellingen van financiële instrumenten bedoeld in dit hoofdstuk en opgenomen in de notering van Belfox uit te oefenen, ziet de marktcommissie er, met het oog op de gelijkheid van behandeling en de correcte informatie van de beleggers, op toe dat deze uitgevende instellingen alle wettelijke en reglementaire bepalingen aangaande de occasionele informatie naleven.

HOOFDSTUK II. - Toezicht op de leden

Art. 53. Teneinde haar toezichtopdrachten bedoeld in artikel 9, 6°, 7°, 8° en 11° van het besluit, ten overstaan van de leden, optredend voor eigen rekening of voor rekening van één of meerdere van zijn cliënten, uit te oefenen of indien er aanwijzingen bestaan van een inbreuk bedoeld in artikel 148, §§ 1, 2 en 3, van de wet beschikt de marktcommissie, overeenkomstig artikel 12 van het besluit, ten overstaan van de leden van Belfox, inzonderheid over volgende toezichts- en onderzoeksmogelijkheden :

1° alle informatie opeisen teneinde na te gaan of het lid, optredend voor eigen rekening en/of voor rekening van één of meerdere van zijn cliënten, met betrekking tot transacties in op Belfox opgenomen financiële instrumenten, alle verplichtingen en verbodsbepalingen vastgelegd in het besluit, het marktreglement, dit reglement, de procedures, de bepalingen van de artikelen 37, 38, 39 en 148, §§ 1, 2 en 3, van de wet, en in de bepalingen inzake misbruik van voorkennis zoals voorgeschreven bij Boek V van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, naleven;

2° alle informatie opeisen teneinde, inzonderheid, op om het even welk ogenblik :

- de openstaande posities van een lid voor zijn eigen rekening of voor rekening van zijn cliënten, weder samen te stellen;

- alle handelsactiviteiten van een lid voor eigen rekening of voor rekening van zijn cliënten, weder samen te stellen;

- alle verrekenings- en afwikkelingsactiviteiten van een lid voor zijn eigen rekening of voor rekening van zijn cliënten, weder samen te stellen;

3° de termijn bepalen binnen dewelke de vereiste informatie bedoeld onder 1° en 2° moet worden bezorgd;

4° om zich ervan te vergewissen dat de informatie bedoeld in 1° en 2° volledig, juist en waarheidsgetrouw is, kan de marktcommissie als volgt optreden :

- van het lid eisen, voor zover hij voor cliënten optreedt, om haar de identiteit van één, meer dan wel van al zijn cliënten ter kennis te brengen,

- het lid vragen een bedrijfsrevisor of bevoegde persoon of instelling krachtens de wetgeving van toepassing in het land van herkomst van het desbetreffende lid, opdracht te geven om de door het lid verstrekte informatie, bedoeld in 1° en 2°, te controleren,

Une requête de révocation de la qualité de membre ne peut être autorisée que si le membre requérant a rempli les conditions suivantes :

1° respect des obligations qui découlent de l'admission en qualité de membre;

2° respect des conditions particulières établies conformément à l'alinéa 1er;

3° inexistence d'ordres ouverts dans tous les compartiments de marché;

4° inexistence de positions ouvertes pour compte propre ou pour compte de clients;

5° avertissement de tous ses clients au moins huit jours de négoce avant sa révocation effective par lettre recommandée ou par lettre avec accusé de réception;

6° respect de toutes les obligations financières à l'égard de Belfox s.c. conformément au présent règlement et aux procédures.

TITRE III. - Surveillance du marché

CHAPITRE 1er. - Surveillance des émetteurs d'instruments financiers caractérisés par le fait qu'ils ne peuvent être émis que par un seul et même émetteur

Art. 52. Afin d'exercer ses compétences de surveillance visées à l'article 9, 10°, de l'arrêté, à l'égard d'établissements émetteurs d'instruments financiers visés dans le présent chapitre et inscrits à la cote de Belfox, la commission de marché veille, en vue d'assurer l'égalité de traitement et la correcte information des investisseurs, à ce que ces établissements émetteurs respectent toutes les dispositions légales et réglementaires relatives à l'information occasionnelle.

CHAPITRE II. - Surveillance des membres

Art. 53. Afin d'exercer ses compétences de surveillance visées à l'article 9, 6°, 7°, 8° et 11° de l'arrêté, à l'égard des membres, agissant pour compte propre ou pour compte d'un ou plusieurs de leurs clients, ou s'il existe des indices de l'existence d'une infraction visée à l'article 148, §§ 1er, 2 et 3, de la loi la commission de marché dispose à l'égard des membres de Belfox, conformément à l'article 12 de l'arrêté, notamment des possibilités de surveillance et d'investigation suivantes :

1° exiger toute information afin de vérifier si le membre, agissant pour compte propre et/ou pour compte d'un ou plusieurs de ses clients, respectent, en ce qui concerne les transactions en instruments financiers inscrits sur Belfox, toutes les obligations et toutes les dispositions prohibitives fixées dans l'arrêté, le règlement de marché, le présent règlement, les procédures, les dispositions des articles 37, 38, 39 et 148, §§ 1er, 2 et 3, de la loi, et dans les dispositions concernant le délit d'initié telles que prescrites par le Livre V de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers;

2° exiger, à tout moment, toute information afin de, notamment :

- reconstituer les positions ouvertes d'un membre pour son propre compte ou pour le compte de ses clients;

- reconstituer toutes les activités de négoce d'un membre pour son propre compte ou pour le compte de ses clients;

- reconstituer toutes les activités de compensation et de liquidation d'un membre pour son propre compte ou pour le compte de ses clients;

3° déterminer le délai endéans lequel l'information exigée et visée sous 1° et 2° doit être fournie;

4° afin de s'assurer que l'information visée au 1° et 2° est complète, exacte et sincère, la commission de marché peut agir comme suit :

- exiger du membre, pour autant qu'il intervienne pour des clients, qu'il lui communique l'identité d'un, de plusieurs ou de tous ses clients;

- demander au membre de donner pour mission à un réviseur d'entreprise ou à une personne ou établissement compétent en vertu de la législation en vigueur dans le pays d'origine du membre concerné, de contrôler l'information, visée au 1° et 2°, fournie par le membre;

5° indien de marktcommissie dit nodig acht voor het uitvoeren van haar toezichts- en onderzoeksbevoegdheden, kan zij eveneens onderzoeken en expertises ter plaatse laten verrichten door, inzonderheid, als volgt op te treden :

- één of meerdere, overeenkomstig artikel 7, gemachtigde personeelsleden van Belfox c.v. opdracht geven om ter plaatse kennis te nemen van elk relevant document of gegevensbestand in het bezit van het lid;

- het lid vragen een bedrijfsrevisor of bevoegde persoon of instelling, krachtens de wetgeving van toepassing in het land van herkomst van het desbetreffend lid, opdracht te geven om de naleving door het lid, optredend voor eigen rekening en/of voor rekening van één of meerdere van zijn cliënten, met betrekking tot transacties in op Belfox opgenomen financiële instrumenten, van het besluit, het marktreglement, dit reglement, de procedures, de bepalingen van de artikelen 37, 38, 39 en 148, §§ 1, 2 en 3, van de wet, en van de bepalingen inzake misbruik van voorkennis zoals voorgeschreven bij Boek V van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, te controleren;

6° indien de wetgeving van toepassing in het land van herkomst van het lid het verstrekken van de informatie bedoeld in 1° en 2°, het ter kennis brengen van de identiteit van de cliënten of het ter plaatse kennis laten nemen van elk document of gegevensbestand door een personeelslid van Belfox c.v., bedoeld in deze paragraaf, niet toelaat, en voor zoverre zij voorafgaandelijk onderzocht en besloten heeft dat dit haar zal toelaten over gelijkwaardige informatie te beschikken, zal de marktcommissie altijd gebruik maken van de mogelijkheid tot tussenkomst van een bedrijfsrevisor of bevoegde persoon of instelling krachtens de wetgeving van toepassing in het land van herkomst van het lid. De marktcommissie geeft kennis van haar beslissing aan het lid voorafgaand aan zijn toelating. De marktcommissie kan in dit verband eveneens de medewerking vragen van de Commissie of van buitenlandse bevoegde overheden.

Art. 54. § 1. Het lid draagt alle kosten veroorzaakt door de opdrachten, bedoeld in artikel 53, 4°, 5° en 6°, uitgevoerd op vraag van de marktcommissie, door een bedrijfsrevisor of bevoegde persoon of instelling krachtens de wetgeving van toepassing in het land van herkomst van het lid.

§ 2. Wanneer, rechtstreeks of onrechtstreeks, door toedoen van het lid, de onderzoeken en expertises ter plaatse uitzonderlijk omslachtig zijn, kan de marktcommissie beslissen om de meerkosten voor de uitgevoerde controles ten laste te leggen van dit lid. De marktcommissie belast Belfox c.v. met het verhalen van deze meerkosten op het betrokken lid.

Art. 55. De leden delen aan de marktcommissie en aan de hiertoe door de marktcommissie gemachtigde personeelsleden van Belfox c.v., overeenkomstig artikel 7, de financiële gegevens mee als bedoeld in de procedures overeenkomstig de door de procedures voorgeschreven periodiciteit en regels.

Art. 56. De leden, al dan niet clearing member, dienen de marktcommissie onverwijld op de hoogte te brengen indien zij ten overstaan van één of meerdere van hun cliënten de maatregelen treffen zoals bedoeld in het koninklijk besluit genomen in uitvoering van artikel 41 van de wet.

HOOFDSTUK III. — Toezicht op de bemiddelaars bedoeld in artikel 3, §§ 1 en 2, van het besluit

Art. 57. Teneinde haar toezichtopdrachten bedoeld in artikel 9, 11°, van het besluit, ten overstaan van de bemiddelaars bedoeld in artikel 3, §§ 1 en 2, van het besluit, optredend voor eigen rekening en/of voor rekening van één of meerdere van hun cliënten, te kunnen vervullen of indien er aanwijzingen bestaan van een inbreuk bedoeld in artikel 148, §§ 1, 2 en 3, van de wet, beschikt de marktcommissie ten overstaan van bovenvermelde bemiddelaars, inzonderheid over volgende toezichts- en onderzoeksmogelijkheden :

1° alle informatie opeisen teneinde na te gaan of de bemiddelaar, optredend voor eigen rekening en/of voor rekening van één of meerdere van zijn cliënten, met betrekking tot transacties in op Belfox opgenomen financiële instrumenten, alle verplichtingen en verbodsbepalingen vastgelegd in de bepalingen van artikel 148, §§ 1, 2 en 3, van de wet, en de bepalingen inzake misbruik van voorkennis zoals voorgeschreven bij Boek V van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, naleeft;

2° alle informatie opeisen teneinde, inzonderheid, op om het even welk ogenblik :

- de openstaande posities van een bemiddelaar voor zijn eigen rekening of voor rekening van zijn cliënten, weder samen te stellen;

5° si la commission de marché le juge nécessaire dans le cadre de l'exercice de ses compétences de surveillance et d'investigation, elle peut également faire procéder à des inspections et expertises sur place en procédant, notamment, de la sorte :

- donner pour mission à un ou plusieurs des membres du personnel de Belfox s.c. mandatés conformément à l'article 7, de prendre connaissance sur place de tout document ou fichier de données pertinent en possession du membre;

- demander au membre de donner pour mission à un réviseur d'entreprise ou à une personne ou établissement compétent en vertu de la législation en vigueur dans le pays d'origine du membre, de contrôler, en ce qui concerne les transactions en instruments financiers inscrits sur Belfox, le respect par le membre, agissant pour compte propre et/ou pour compte d'un ou plusieurs de ses clients, de l'arrêté, du règlement de marché, du présent règlement, des procédures, des dispositions des articles 37, 38, 39 et 148, §§ 1^{er}, 2 et 3, de la loi, et des dispositions concernant le délit d'initié telles que prescrites par le Livre V de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers;

6° si la législation en vigueur dans le pays d'origine du membre ne permet pas la mise à disposition de l'information visée au 1° et 2°, la communication de l'identité de clients ou la prise de connaissance de tout document ou fichier de données par un membre du personnel de Belfox s.c. visé dans le présent paragraphe, et pour autant que préalablement elle ait analysé et décidé que ceci lui permettra de disposer d'une information équivalente, la commission de marché fera toujours usage de la possibilité d'intervention d'un réviseur d'entreprise ou d'une personne ou établissement compétents en vertu de la législation en vigueur dans le pays d'origine du membre. La commission de marché communique sa décision au membre préalablement à son admission. Dans ce cadre, la commission de marché peut également demander la collaboration de la Commission ou d'autorités compétentes étrangères.

Art. 54. § 1er. Le membre assume tous les frais occasionnés par les missions, visées à l'article 53, 4°, 5° et 6°, effectuées, sur demande de la commission de marché, par un réviseur d'entreprise ou une personne ou établissement compétents en vertu de la législation en vigueur dans le pays d'origine du membre.

§ 2. Lorsque, directement ou indirectement, par la faute d'un membre, les inspections et expertises sur place revêtent une importance inhabituelle, la commission de marché peut décider de mettre à charge du membre, l'excédent des coûts des contrôles effectués. La commission de marché charge Belfox s.c. de récupérer cet excédent de coûts auprès du membre concerné.

Art. 55. Les membres communiquent à la commission de marché et aux membres du personnel de Belfox s.c. mandatés à cet effet par la commission de marché, conformément à l'article 7, les données financières visées dans les procédures conformément à la périodicité et aux règles prescrites par les procédures.

Art. 56. Les membres, clearing member ou pas, doivent informer la commission de marché sans délai s'ils prennent les mesures visées à l'arrêté royal pris en exécution de l'article 41 de la loi à l'égard d'un ou de plusieurs de leurs clients.

CHAPITRE III. - Surveillance des intermédiaires visés à l'article 3, §§ 1er et 2, de l'arrêté

Art. 57. Afin de pouvoir exercer ses compétences de surveillance visées à l'article 9, 11°, de l'arrêté, à l'égard des intermédiaires visés à l'article 3, §§ 1er et 2, de l'arrêté, agissant pour compte propre et/ou pour compte d'un ou plusieurs de leurs clients, ou s'il existe des indices de l'existence d'une infraction visée à l'article 148, §§ 1er, 2 et 3, de la loi, la commission de marché dispose à l'égard des intermédiaires susmentionnés, notamment des possibilités de surveillance et d'investigation suivantes :

1° exiger toute information afin de vérifier si l'intermédiaire, agissant pour compte propre et/ou pour compte d'un ou plusieurs de ses clients, respecte, en ce qui concerne les transactions en instruments financiers inscrits sur Belfox, toutes les obligations et toutes les dispositions prohibitives fixées dans les dispositions de l'article 148, §§ 1er, 2 et 3, de la loi, et dans les dispositions concernant le délit d'initié telles que prescrites par le Livre V de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers;

2° exiger, à tout moment, toute information afin de, notamment

- reconstituer les positions ouvertes d'un intermédiaire pour son propre compte ou pour le compte de ses clients;

- alle handelsactiviteiten van een bemiddelaar voor zijn eigen rekening of voor rekening van zijn cliënten, weder samen te stellen;

- alle verrekenings- en afwikkelingsactiviteiten van een bemiddelaar voor zijn eigen rekening of voor rekening van zijn cliënten, weder samen te stellen;

3° de termijn bepalen binnen de welke de vereiste informatie bedoeld onder 1° en 2° moet worden bezorgd;

4° om zich ervan te vergewissen dat de informatie bedoeld in 1° en 2° juist en waarheidsgetrouw is, kan de marktcommissie als volgt optreden :

- van de bemiddelaar eisen, voor zover hij voor cliënten optreedt, om de identiteit van één, meer dan wel al zijn cliënten ter kennis te brengen;

- de bemiddelaar vragen een bedrijfsrevisor opdracht te geven om de door de bemiddelaar versterkte informatie, bedoeld in 1° en 2°, te controleren;

5° indien de marktcommissie dit nodig acht voor het uitvoeren van haar toezichts- en onderzoeksbevoegdheden, kan zij één of meerdere, overeenkomstig artikel 7, gemachtigde personeelsleden van Belfox c.v. opdracht geven om ter plaatse kennis te nemen van elk relevant document of gegevensbestand in het bezit van bovenvermelde bemiddelaar.

Art. 58. § 1. De bemiddelaar draagt alle kosten veroorzaakt door de opdrachten, bedoeld in artikel 57, 4°, uitgevoerd op vraag van de marktcommissie door de tussenkomst van een bedrijfsrevisor.

§ 2. Wanneer rechtstreeks of onrechtstreeks, door toedoen van de bemiddelaar, de kennisname ter plaatse uitzonderlijk omslachtig is, kan de marktcommissie beslissen om de meerkosten voor de uitgevoerde controles ten laste te leggen van deze bemiddelaar. De marktcommissie belast Belfox c.v. met het verhalen van deze meerkosten op de betrokken bemiddelaar.

HOOFDSTUK IV. - Toezicht op de eindgebruikers gevestigd in België

Art. 59. Teneinde haar toezichtopdrachten bedoeld in artikel 9, 11°, van het besluit, ten overstaan van de eindgebruikers naar Belgisch recht te kunnen vervullen of indien er aanwijzingen bestaan van een inbreuk bedoeld in artikel 148, §§ 1, 2 en 3, van de wet, door een van voormelde eindgebruikers, beschikt de marktcommissie inzonderheid over de volgende toezichts- en onderzoeksomvangrijkheden :

1° alle informatie opeisen teneinde na te gaan of de eindgebruiker, met betrekking tot transacties in op Belfox opgenomen financiële instrumenten, alle verplichtingen en verbodsbepalingen vastgelegd in de bepalingen van artikel 148, §§ 1, 2 en 3, van de wet, en de bepalingen inzake misbruik van voorkennis zoals voorgeschreven bij Boek V van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, naleeft;

2° de termijn bepalen binnen dewelke de vereiste informatie bedoeld onder 1° moet worden bezorgd;

3° indien de marktcommissie dit nodig acht voor het uitvoeren van haar toezichts- en onderzoeksbevoegdheden, kan zij één of meerdere, overeenkomstig artikel 7, gemachtigde personeelsleden van Belfox c.v. opdracht geven om ter plaatse kennis te nemen van elke relevant document of gegevensbestand in het bezit van bovenvermelde eindgebruiker.

TITEL IV. - Orde op de markt

HOOFDSTUK I. - Orde met betrekking tot de financiële instrumenten opgenomen in de notering van Belfox

Afdeling I. - Algemeen

Art. 60. Overeenkomstig artikel 9, 2°, van het besluit, en onverminderd artikel 11, 4°, van het besluit, beslist de marktcommissie over de tijdelijke schorsing van een, meerdere of alle financiële instrumenten, opgenomen in de notering van Belfox of schrapping in de notering van één, meerdere of alle financiële instrumenten gekenmerkt door het feit dat ze slechts kunnen uitgegeven worden door één enkele en dezelfde emittent.

Afdeling II. - Financiële instrumenten gekenmerkt door het feit dat ze uitgegeven kunnen worden door meerdere verschillende emittenten

Art. 61. Ten aanzien van de in de notering van Belfox opgenomen financiële instrumenten gekenmerkt door het feit dat ze kunnen worden uitgegeven door meerdere verschillende emittenten, neemt de marktcommissie, overeenkomstig dit reglement, alle maatregelen welke zij nodig acht ter bescherming van de belegger of voor de goede werking van de markt.

- reconstituer toutes les activités de négoce d'un intermédiaire pour son propre compte ou pour le compte de ses clients;

- reconstituer toutes les activités de compensation et de liquidation d'un intermédiaire pour son propre compte ou pour le compte de ses clients;

3° déterminer le délai endéans lequel l'information exigée et visée sous 1° et 2° doit être fournie;

4° afin de s'assurer que l'information visée au 1° et 2° est exacte et sincère, la commission de marché peut agir comme suit :

- exiger de l'intermédiaire, pour autant qu'il intervienne pour des clients, qu'il lui communique l'identité d'un, de plusieurs ou de tous ses clients;

- demander à l'intermédiaire de donner pour mission à un réviseur d'entreprise de contrôler l'information, visée au 1° et 2°, fournie par l'intermédiaire;

5° si la commission de marché le juge nécessaire dans le cadre de l'exercice de ses compétences de surveillance et d'investigation, elle peut donner pour mission à un ou plusieurs des membres du personnel de Belfox s.c. mandatés conformément à l'article 7, de prendre connaissance sur place de tout document ou fichier de données pertinent en possession de l'intermédiaire susmentionné.

Art. 58. § 1er. L'intermédiaire assume tous les coûts occasionnés par les missions, visées à l'article 57, 4°, effectuées, sur demande de la commission de marché, par le biais d'un réviseur d'entreprise.

§ 2. Lorsque, directement ou indirectement, par la faute d'un intermédiaire, la prise de connaissance sur place revête une importance inhabituelle, la commission de marché peut décider de mettre à charge de l'intermédiaire, l'excédent du coût des contrôles effectués. La commission de marché charge Belfox s.c. de récupérer cet excédent de coûts auprès de l'intermédiaire concerné.

CHAPITRE IV. - Surveillance des utilisateurs finaux établis en Belgique

Art. 59. Afin de pouvoir exercer ses compétences de surveillance visées à l'article 9, 11°, de l'arrêté, à l'égard des utilisateurs finaux de droit belge ou s'il existe des indices de l'existence d'une infraction visée à l'article 148, §§ 1er, 2 et 3, de la loi, par un des utilisateurs finaux précités, la commission de marché dispose notamment des possibilités de surveillance et d'investigation suivantes :

1° exiger toute information afin de vérifier si l'utilisateur final respecte, en ce qui concerne les transactions en instruments financiers inscrits sur Belfox, toutes les obligations et toutes les dispositions prohibitives fixées dans les dispositions de l'article 148, §§ 1er, 2 et 3, de la loi, et dans les dispositions concernant le délit d'initié telles que prescrites par le Livre V de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers;

2° déterminer le délai endéans lequel l'information exigée et visée sous 1° doit être fournie;

3° si la commission de marché le juge nécessaire dans le cadre de l'exercice de ses compétences de surveillance et d'investigation, elle peut donner pour mission à un ou plusieurs des membres du personnel de Belfox s.c. mandatés conformément à l'article 7, de prendre connaissance sur place de tout document ou fichier de données pertinent en possession de l'utilisateur final susmentionné.

TITRE IV. - Police du marché

CHAPITRE 1er. - Police relative aux instruments financiers inscrits à la cote de Belfox

Section 1re. - Général

Art. 60. Conformément à l'article 9, 2°, de l'arrêté, et sans préjudice de l'article 11, 4°, de l'arrêté, la commission de marché décide de la suspension temporaire d'un, de plusieurs ou de tous les instruments financiers inscrits à la cote de Belfox ou de la radiation de la cote d'un, de plusieurs ou de tous les instruments financiers caractérisés par le fait qu'ils ne peuvent être émis que par un seul et même émetteur.

Section II. - Instruments financiers caractérisés par le fait qu'ils peuvent être émis par plusieurs émetteurs différents

Art. 61. A l'égard des instruments financiers inscrits à la cote de Belfox caractérisés par le fait qu'ils peuvent être émis par plusieurs émetteurs différents, la commission de marché prend, conformément au présent règlement, toutes les mesures qu'elle juge nécessaires pour la protection de l'investisseur ou le bon fonctionnement du marché.

Te dien einde mag de marktcommissie, onder andere, in een gemotiveerde beslissing indien deze afwijkt van de gevallen opgesomd in de procedures, de notering van de financiële instrumenten die niet langer de in de wet, het besluit, dit reglement of de procedures bepaalde voorwaarden vervullen, op Belfox tijdelijk schorsen.

Behoudens andersluidende beslissing van de marktcommissie, heeft de tijdelijke schorsing van een financieel instrument of van een onderliggend actief, de tijdelijke schorsing van alle andere financiële instrumenten opgenomen op Belfox tot gevolg waarvan de omschrijving refereert naar het geschorste financieel instrument of onderliggend actief.

In principe kan de schorsing niet langer dan twee handelsdagen gehandhaafd worden. In bijzondere gevallen kan de marktcommissie de schorsing gedurende een langere periode handhaven. De schorsing wordt in de koerslijst bekendgemaakt.

Afdeling III. - Financiële instrumenten gekenmerkt door het feit dat ze slechts uitgegeven kunnen worden door één enkele en dezelfde emittent

Art. 62. Ten aanzien van de in de notering van Belfox opgenomen financiële instrumenten gekenmerkt door het feit dat ze slechts kunnen worden uitgegeven door één enkele en dezelfde emittent, neemt de marktcommissie, overeenkomstig dit reglement, alle maatregelen welke zij nodig acht ter bescherming van de belegger of voor de goede werking van de markt.

Te dien einde mag de marktcommissie, onder andere, in een gemotiveerde beslissing indien deze afwijkt van de gevallen opgesomd in de procedures, de notering van de financiële instrumenten die niet langer de in de wet, het besluit, dit reglement of de procedures bepaalde voorwaarden vervullen, op Belfox tijdelijk schorsen of uit de notering van Belfox schrappen. Dit geldt ook wanneer de uitgevende instelling zich niet richt naar de aanbevelingen welke de marktcommissie overeenkomstig dit reglement in het belang van het spaarwezen doet.

Behoudens andersluidende beslissing van de marktcommissie, heeft de tijdelijke schorsing of schrapping van een financieel instrument de tijdelijke schorsing of schrapping van alle andere financiële instrumenten tot gevolg waarvan de omschrijving refereert naar het geschorste of geschrapte financieel instrument.

In principe kan de schorsing niet langer dan twee handelsdagen gehandhaafd worden. In bijzondere gevallen kan de marktcommissie de schorsing gedurende een langere periode handhaven.

De schorsing en schrapping worden in de koerslijst bekendgemaakt.

Artikel 17, § 3, is van toepassing op elk onderzoek in verband met een in de notering van Belfox opgenomen financieel instrument bedoeld in dit artikel.

Art. 63. De marktcommissie mag, op kosten van de overtreder, openbaar maken dat de voorwaarden voor opneming van een financieel instrument in de notering van Belfox niet langer vervuld zijn of dat de uit de notering voortvloeiende verplichtingen ten aanzien van Belfox niet zijn nagekomen.

De marktcommissie brengt de Commissie hiervan op de hoogte alvorens tot de bekendmaking over te gaan.

HOOFDSTUK II. - Orde met betrekking tot het lidmaatschap

Afdeling I. - Algemeen

Art. 64. § 1. Overeenkomstig de artikelen 9, 4° en 13° en 13, van het besluit, mag de marktcommissie, wanneer een lid, optredend voor eigen rekening en/of voor rekening van één of meerdere van zijn cliënten, met betrekking tot transacties in op Belfox opgenomen financiële instrumenten, één, meerdere of alle verplichtingen en/of verbodsbepalingen vastgelegd in het besluit, het marktreglement, dit reglement, de procedures, de bepalingen van de artikelen 37, 38, 39 en 148, §§ 1, 2 en 3, van de wet, en de bepalingen inzake misbruik van voorkennis zoals voorgeschreven bij Boek V van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, niet naleeft, onverminderd de mogelijkheid van de marktcommissie om een vordering in te stellen op grond van artikel 220, eerste lid, 5°, van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, volgende maatregelen ten overstaan van het lid treffen :

1° bevelen dat een einde wordt gemaakt aan deze praktijken;

2° administratieve geldboetes opleggen wanneer het lid aan zijn situatie niet heeft verholpen binnen de termijn bepaald door de marktcommissie;

A cet effet, la commission de marché peut, entre autres, par décision motivée si celle-ci déroge aux cas énumérés dans les procédures, suspendre temporairement la cotation sur Belfox des instruments financiers qui ne remplissent plus les conditions fixées par la loi, l'arrêté, le présent règlement ou les procédures.

Sauf décision contraire de la commission de marché, la suspension temporaire d'un instrument financier ou d'un actif sous-jacent, entraîne la suspension temporaire de tous les autres instruments financiers inscrits sur Belfox dont la description fait référence à l'instrument financier ou à l'actif sous-jacent suspendu.

En principe, la suspension ne peut être maintenue pendant plus de deux jours de négoce. La commission de marché peut, dans des cas particuliers, maintenir la suspension pendant une période plus longue. La suspension est publiée dans la liste des cours.

Section III. - Instruments financiers caractérisés par le fait qu'ils ne peuvent être émis que par un seul et même émetteur

Art. 62. A l'égard des instruments financiers inscrits à la cote de Belfox caractérisés par le fait qu'ils ne peuvent être émis que par un seul et même émetteur, la commission de marché prend, conformément au présent règlement, toutes les mesures qu'elle juge nécessaires pour la protection de l'investisseur ou le bon fonctionnement du marché.

A cet effet, la commission de marché peut, entre autres, par décision motivée si celle-ci déroge aux cas énumérés dans les procédures, suspendre temporairement la cotation sur Belfox ou procéder à la radiation de la cote de Belfox des instruments financiers qui ne remplissent plus les conditions fixées par la loi, l'arrêté, le présent règlement ou les procédures. Il en est de même lorsque l'établissement émetteur ne se conforme pas aux recommandations faites par la commission de marché, conformément au présent règlement, dans l'intérêt de l'épargne.

Sauf décision contraire de la commission de marché, la suspension temporaire ou la radiation d'un instrument financier entraîne la suspension temporaire ou la radiation de tous les autres instruments financiers dont la description fait référence à l'instrument financier suspendu ou radié.

En principe, la suspension ne peut être maintenue pendant plus de deux jours de négoce. La commission de marché peut, dans des cas particuliers, maintenir la suspension pendant une période plus longue.

La suspension et la radiation sont publiés dans la liste des cours.

L'article 17, § 3, est applicable à toute investigation concernant un instrument financier inscrit à la cote de Belfox et visé dans le présent article.

Art. 63. La commission de marché peut, aux frais du contrevenant, rendre public que les conditions liées à l'admission d'un instrument financier à la cote de Belfox, ne sont plus remplies ou que les obligations vis-à-vis de Belfox qui découlent de la cotation ne sont pas respectées.

La commission de marché en informe la Commission avant de procéder à la publication.

CHAPITRE II. - Police relative à la qualité de membre

Section Ire. - Général

Art. 64. § 1er. Conformément aux articles 9, 4° et 13°, et 13, de l'arrêté, la commission de marché peut prendre les mesures suivantes à l'encontre d'un membre, agissant pour compte propre et/ou pour compte d'un ou plusieurs de ses clients, qui ne respecte pas, en ce qui concerne les transactions en instruments financiers inscrits sur Belfox, une, plusieurs ou toutes les obligations et/ou dispositions prohibitives fixées dans l'arrêté, le règlement de marché, le présent règlement les procédures, les dispositions des articles 37, 38, 39 et 148, §§ 1er, 2 et 3, de la loi, et dans les dispositions concernant le délit d'initié contenues dans le Livre V de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers, sans préjudice de la possibilité pour la commission de marché d'introduire une demande fondée sur l'article 220, alinéa 1er, 5°, de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers

1° ordonner qu'il soit mis fin à ces pratiques,

2° infliger des amendes administratives quand le membre n'a pas remédié à sa situation dans le délai fixé par la commission de marché,

3° tuchtstraffen opleggen, waaronder met name de schorsing en herroeping van het lidmaatschap.

§ 2. Overeenkomstig artikel 14 van het besluit, mag de marktcommissie beslissen dat het clearing house een clearing member in gebreke stelt of dat een clearing member een lid niet-clearing member in gebreke stelt, wanneer respectievelijk de clearing member of het lid niet-clearing member voor alle of bepaalde van zijn geldelijke of dekkingverplichtingen in gebreke blijft, wanneer er duidelijke aanwijzingen zijn dat dit zal gebeuren of wanneer een lid, dat in zijn lidmaatschap geschorst of herroepen is, binnen de termijn en overeenkomstig de werkwijze bepaald door de marktcommissie, zijn eigen posities niet heeft gesloten en de posities van zijn cliënten niet heeft overgedragen naar een of meerdere andere leden of deze niet heeft gesloten.

§ 3. De marktcommissie kan de maatregelen bedoeld in dit artikel nemen op basis van een vaststelling, een onderzoek, een toetsing, het verzoek van een andere bevoegde binnen- of buitenlandse autoriteit of een klacht van een belanghebbende persoon of instelling.

Afdeling II. - De tuchtprocedure en de tuchtstraffen

Art. 65. Alvorens de in artikel 64, 3° vermelde tuchtstraffen te mogen opleggen dient de marktcommissie, overeenkomstig artikel 13 van het besluit, een tuchtprocedure te volgen. Deze tuchtprocedure verloopt als volgt :

1° de marktcommissie start de tuchtprocedure op ofwel ambtshalve, ofwel op klacht van een belanghebbende persoon of instelling;

2° de marktcommissie kan laten overgaan tot een onderzoek in het kader van de tuchtprocedure; zij duidt hiertoe een verslaggever aan, al dan niet lid van de marktcommissie; de verslaggever neemt geen deel aan de beraadslagingen inzake deze tuchtprocedure;

3° de hierboven vermelde verslaggever gaat over tot het onderzoek; voor het vervullen van zijn taak kan de verslaggever alle nuttige daden stellen in zijn onderzoek naar de waarheid, inzonderheid door gebruik te maken van de door de marktcommissie aan hem gedelegeerde bevoegdheden inzake onderzoek en toezicht;

4° de verslaggever nodigt het betrokken lid uit om zijn argumenten uiteen te zetten, hij kan eveneens de persoon die de klacht heeft ingediend en getuigen à charge of à décharge oproepen; hun verklaringen worden opgetekend en ondertekend;

5° het betrokken lid heeft te allen tijde het recht zich te laten vertegenwoordigen of bijstaan;

6° de verslaggever brengt verslag uit aan de marktcommissie die eventueel bijkomend onderzoek kan vragen;

7° de marktcommissie beslist over het gevolg dat wordt gegeven aan het in 2° en volgende, bedoelde onderzoek; zij kan beslissen dat er geen aanleiding bestaat tot vervolging; indien zij beslist dat er voldoende aanleiding bestaat tot vervolging, treedt zij op als tuchtraad en wordt het betrokken lid opgeroepen;

8° er kan geen enkele sanctie worden genomen zonder dat het betrokken lid of zijn vertegenwoordiger voorafgaandelijk werd gehoord of behoorlijk opgeroepen;

9° de oproeping geschiedt door middel van een aangetekende brief of door middel van een brief met ontvangstbewijs die ten minste acht dagen voor de zitting van de marktcommissie zetelend als tuchtraad wordt verstuurd, in de brief moet de reden van de oproeping worden vermeld alsook de klachten die over het betrokken lid werden ingediend,

10° de vrijwillige verschijning geldt als regelmatige oproep van de betrokkene,

11° als het betrokken lid niet verschijnt, kan de marktcommissie zijn lidmaatschapsrechten schorsen tot de volgende zitting waarvoor de betrokkene opnieuw wordt opgeroepen overeenkomstig 9°; tijdens deze zitting doet de marktcommissie uitspraak, ook al is de betrokkene niet aanwezig,

12° de marktcommissie onderzoekt de aangevoerde overtreding en stelt hierover een dossier samen; de stukken van dit dossier worden ter beschikking gesteld van het betrokken lid en zijn raadsman op de zetel van Belfox c.v., de marktcommissie kan het betrokken lid toelaten een copie van het geheel of een deel van het dossier te bekomen, op kosten van het lid,

3° infliger des peines disciplinaires, dont notamment la suspension ou la révocation de la qualité de membre.

§ 2. Conformément à l'article 14 de l'arrêté, la commission de marché peut décider que la clearing house met un clearing member en défaut ou qu'un clearing member met un membre non-clearing member en défaut, quand respectivement le clearing member ou le membre non-clearing member reste en défaut de satisfaire à toutes ou certaines de ses obligations pécuniaires ou de couverture, lorsqu'il existe des indications claires qu'il en sera ainsi ou lorsqu'un membre suspendu ou révoqué dans la qualité de membre, n'a pas clôturé ses propres positions, n'a pas transféré les positions de ses clients à un ou plusieurs autres membres ou ne les a pas clôturées, endéans le délai et selon les modalités fixés par la commission de marché.

§ 3. La commission de marché peut prendre les mesures visées dans le présent article sur base d'une constatation, d'une enquête, d'un contrôle, de la demande d'une autre autorité compétente nationale ou étrangère ou d'une plainte d'une personne ou d'un établissement intéressés.

Section II. - La procédure disciplinaire et les sanctions disciplinaires

Art. 65. Avant de prononcer les peines disciplinaires visées à l'article 64, 3°, la commission de marché doit, conformément à l'article 13 de l'arrêté, suivre une procédure disciplinaire. Cette procédure disciplinaire se déroule comme suit :

1° la commission de marché entame la procédure disciplinaire soit d'office, soit sur plainte d'une personne ou d'un établissement intéressés;

2° la commission de marché peut faire procéder à une enquête dans le cadre de la procédure disciplinaire; elle désigne à cet effet un rapporteur, membre ou non de la commission de marché; le rapporteur ne prend pas part aux délibérations concernant cette procédure disciplinaire;

3° le rapporteur précité procède à l'enquête; dans le cadre de l'accomplissement de sa tâche, le rapporteur peut poser tous les actes utiles à la découverte de la vérité, notamment en faisant usage des compétences de surveillance et d'investigation qui lui ont été déléguées par la commission de marché;

4° le rapporteur invite le membre concerné à présenter ses arguments; il peut également entendre la personne qui a porté plainte ou des témoins à charge ou à décharge; leurs dépositions sont actées et signées;

5° le membre concerné a le droit, à tout moment, de se faire représenter ou assister par un conseil;

6° le rapporteur fait rapport à la commission de marché, qui peut, éventuellement demander un complément d'instruction;

7° la commission de marché décide de la suite à donner à l'instruction visée aux 2° et suivants; elle peut décider qu'il n'y a pas lieu à poursuivre; si elle décide qu'il y a suffisamment de motifs pour poursuivre, elle agit en tant que conseil de discipline et convoque le membre concerné;

8° aucune sanction ne peut être prononcée sans que le membre concerné ou son représentant n'ait été préalablement entendu ou régulièrement convoqué;

9° la convocation a lieu par lettre recommandée ou par lettre avec accusé de réception envoyée huit jours au moins avant la séance de la commission de marché, réunie en conseil de discipline; la lettre doit contenir le motif de la convocation et les griefs allégués à l'encontre du membre concerné;

10° la comparution volontaire vaut convocation régulière de l'intéressé;

11° si le membre concerné ne comparait pas, la commission de marché peut suspendre les droits liés à sa qualité de membre jusqu'à la séance suivante à laquelle l'intéressé est à nouveau convoqué conformément au 9°, à cette séance, la commission de marché se prononce, même si l'intéressé n'est pas présent;

12° la commission de marché examine l'infraction alléguée et constitue un dossier; les pièces de ce dossier sont mises à la disposition du membre concerné et de son conseil, au siège de Belfox s.c.; la commission de marché peut autoriser le membre concerné à recevoir une copie de tout ou partie du dossier, aux frais du membre;

13° de zittingen van de marktcommissie zetelend als tuchtraad zijn toegankelijk voor het publiek tenzij het betrokken lid vraagt om de zitting te laten plaatsvinden achter gesloten deuren of de marktcommissie hiertoe ambtshalve beslist om redenen van algemeen belang;

14° de verslaggever is aanwezig op de hierboven vermelde zitting en brengt een mondeling verslag uit;

15° het betrokken lid heeft het recht om tijdens de zitting en in ieder geval, als laatste het woord te nemen;

16° de notulen van de zitting worden getekend door alle leden van de marktcommissie; de disciplinaire beslissingen worden binnen een redelijke termijn genomen bij gewone meerderheid van stemmen; ze worden met redenen omkleed; bij staking van stemmen wordt de beslissing genomen in het voordeel van het betrokken lid;

17° de beslissingen van de marktcommissie zetelend als tuchtraad worden in het openbaar uitgesproken, tenzij het betrokken lid hieraan uitdrukkelijk verzoekt of de marktcommissie hiertoe ambtshalve beslist om redenen van algemeen belang;

18° tegen de beslissing van de marktcommissie zetelend als tuchtraad kan beroep worden ingesteld bij de Commissie van Beroep opgericht overeenkomstig artikel 24 van de wet; dit beroep geschiedt volgens de werkwijze bepaald in het koninklijk besluit genomen in uitvoering van artikel 25 van de wet;

19° de beslissingen bedoeld in 16° worden aan het betrokken lid betekend bij een ter post aangetekende brief of bij een brief met ontvangstbewijs alsook, overeenkomstig artikel 15 van het besluit, aan de regeringscommissaris en de Commissie; indien het een buitenlands lid betreft wordt de beslissing eveneens, overeenkomstig de bepalingen van artikel 20, § 1, tweede lid, 1°, van het besluit, medegegeeld aan de bevoegde buitenlandse overheden;

20° de beslissingen van de marktcommissie kunnen worden bekendgemaakt aan de andere leden van de markt en kunnen bovendien openbaar bekend worden gemaakt, op de wijzen die zij bepaalt.

Art. 66. De tuchtprocedure voorzien onder artikel 65 is niet vereist wanneer een lid niet langer over de vereiste vergunning beschikt om als bemiddelaar en/of tegenpartij op te treden. In dergelijk geval, kan de marktcommissie onverwijld en ambtshalve beslissen tot de schorsing of de herroeping van het lid.

Art. 67. § 1. De marktcommissie kan de disciplinaire sancties uitspreken voorzien in artikel 13, § 1, tweede lid, van het besluit.

§ 2. De herroepingssancties worden in het openbaar bekendgemaakt.

§ 3. De schorsing van een lid zal opgeheven worden indien het lid binnen de termijn vastgesteld door de marktcommissie, te rekenen vanaf de dag waarop de beslissing tot schorsing genomen werd, de inbreuk heeft rechtgezet.

§ 4. Wanneer na het verstrijken van deze regularisatieperiode het lid in overtreding blijft kan de marktcommissie beslissen tot herroeping van zijn lidmaatschap.

§ 5. Een geschorst lid kan haar lidmaatschapsrechten enkel nog uitoefenen overeenkomstig de beslissingen van de marktcommissie.

Art. 68. Een lid wiens lidmaatschap is geschorst of herroepen dient aan volgende bepalingen te voldoen :

1° onverwijld haar cliënten op de hoogte brengen van de situatie opdat zij hetzij hun posities kunnen overdragen naar een ander lid dat dit aanvaardt, hetzij hun posities kunnen sluiten;

2° onverwijld alle orders die zij nog in het tradingstelsel heeft staan teneinde nieuwe posities te openen verwijderen, zo niet zal de marktcommissie deze verwijdering zelf bewerkstelligen;

3° binnen de termijn en volgens de werkwijze bepaald door de marktcommissie, haar eigen posities sluiten en de posities van haar cliënten overdragen naar een of meerdere andere leden of sluiten naargelang de wens van haar cliënten en, wat de overdracht betreft, voor zover er een of meerdere andere leden zijn die dit aanvaarden;

4° alle financiële verplichtingen ten overstaan van Belfox c.v. moeten worden nagekomen overeenkomstig dit reglement en de procedures.

Afdeling III. - De administratieve sancties

Art. 69. § 1. Onverminderd de disciplinaire sancties bedoeld in artikel 13, § 1, tweede lid, van het besluit, kan de marktcommissie eveneens administratieve geldboetes, overeenkomstig artikel 13, § 4, van het besluit, opleggen aan de leden.

13° les séances de la commission de marché réunie en conseil de discipline, ont lieu en audience publique à moins que le membre concerné ne demande le huis clos ou que la commission de marché ne le décide d'office pour des raisons d'intérêt général;

14° le rapporteur est présent à l'audience susmentionnée et fait un rapport oral;

15° au cours de la séance et dans tous les cas, le membre concerné a le droit de prendre la parole en dernier;

16° les procès-verbaux de la séance sont signés par tous les membres de la commission de marché; les décisions disciplinaires sont prises dans un délai raisonnable, à la majorité simple des voix; elles sont motivées; en cas de partage des voix, la décision est prise en faveur du membre concerné;

17° les décisions de la commission de marché, réunie en conseil de discipline, sont prononcées publiquement, à moins que le membre concerné n'y ait expressément renoncé ou que la commission de marché ne le décide d'office, pour des raisons d'intérêt général;

18° il peut être interjeté appel contre les décisions de la commission de marché réunie en conseil de discipline, auprès de la Commission d'appel instituée conformément à l'article 24 de la loi; l'appel s'effectue conformément aux modalités fixées dans l'arrêté royal pris en exécution de l'article 25 de la loi;

19° les décisions visées au 16° sont notifiées au membre concerné, par lettre recommandée à la poste ou par lettre avec accusé de réception, ainsi que, conformément à l'article 15 de l'arrêté, au commissaire du gouvernement et à la Commission; s'il s'agit d'un membre étranger, la décision est également communiquée, conformément aux dispositions de l'article 20, § 1er, alinéa 2, 1°, de l'arrêté, aux autorités étrangères compétentes;

20° les décisions de la commission de marché peuvent être communiquées aux autres membres du marché et peuvent en outre être rendues publiques, selon les modalités qu'elle détermine.

Art. 66. La procédure disciplinaire prévue à l'article 65 n'est pas nécessaire quand un membre ne dispose plus de l'agrément nécessaire pour pouvoir agir en tant qu'intermédiaire et/ou contrepartie. Dans ce cas, la commission de marché peut, sans délai et d'office, prononcer la suspension ou la révocation du membre.

Art. 67. § 1er. La commission de marché peut prononcer les peines disciplinaires prévues à l'article 13, § 1er, alinéa 2, de l'arrêté.

§ 2. Les sanctions de révocation sont rendues publiques.

§ 3. La suspension d'un membre sera levée si celui-ci a remédié à l'infraction endéans le délai établi par la commission de marché, à compter du jour de la décision de suspension.

§ 4. Lorsqu'après l'écoulement de ce délai de régularisation, le membre reste en infraction, la commission de marché peut décider de révoquer sa qualité de membre.

§ 5. Un membre suspendu ne peut exercer les droits liés à sa qualité de membre que conformément aux décisions de la commission de marché.

Art. 68. Un membre révoqué ou suspendu dans sa qualité de membre, doit satisfaire aux dispositions suivantes :

1° informer, sans délai, ses clients de la situation de telle sorte que ceux-ci puissent soit transférer leurs positions vers un autre membre qui l'accepte, soit fermer leurs positions;

2° annuler, sans délai, tous les ordres qui ont pour but de créer de nouvelles positions et qu'il a encore dans le système de trading, sans quoi la commission de marché effectuera cette annulation elle-même,

3° endéans le délai et selon les modalités fixés par la commission de marché, clôturer ses propres positions et transférer les positions de ses clients vers un ou plusieurs autres membres ou les clôturer selon le souhait de ses clients et, en ce qui concerne le transfert, pour autant qu'il y ait un ou plusieurs autres membres qui l'acceptent,

4° toutes les obligations financières vis-à-vis de Belfox s.c. doivent être remplies conformément au présent règlement et aux procédures

Section III. - Les sanctions administratives

Art. 69. § 1er. Sans préjudice des peines disciplinaires visées à l'article 13, § 1er, alinéa 2, de l'arrêté, la commission de marché peut également infliger, aux membres, des amendes administratives, conformément à l'article 13, § 4, de l'arrêté.

§ 2. Deze boetes kunnen eenmalig zijn per overtreding of bepaald overeenkomstig § 3.

§ 3. De marktcommissie kan, in geval van overtreding van de verplichtingen en verbodsbepalingen met betrekking tot de werking, de transparantie, de integriteit en de veiligheid van Belfox, een termijn vaststellen waarbinnen het lid de situatie moet oplossen. Indien het lid in gebreke blijft om aan zijn situatie te verhelpen binnen deze termijn, kan de marktcommissie hem een administratieve geldboete opleggen. Er kan echter geen enkele boete worden opgelegd zonder dat het betrokken lid werd gevraagd zijn opmerkingen te geven in verband met de maatregelen die de marktcommissie denkt te treffen, of minstens behoorlijk opgeroepen werd en kennis heeft kunnen nemen van zijn dossier.

§ 4. Het bedrag van deze boete mag, per kalenderdag, niet minder zijn dan 10 000 BEF en niet meer dan 1 miljoen BEF bedragen; in totaal mag dit bedrag, voor hetzelfde feit of geheel van feiten, niet meer dan 50 miljoen BEF bedragen.

De boete moet in overeenstemming zijn met de ernst van de overtreding en, in voorkomend geval, rekening houden met het feit dat het lid recidiveert.

Behalve in geval van recidive en voor zoverre de overtreding geen aanleiding heeft gegeven tot een patrimoniaal voordeel in hoofde van de overtreder, kan het bedrag van de administratieve geldboete niet meer bedragen dan 1 miljoen BEF.

Er kan aan de overtreder geen boete worden opgelegd die meer dan drie maal het bedrag van het patrimoniaal voordeel vertegenwoordigt dat rechtstreeks of onrechtstreeks is voortgevloeid uit de overtreding, rekening houdend met het voornoemde maximum van 50 miljoen BEF.

Afdeling IV. - De procedure van in gebreke stellen en de maatregelen

Art. 70. Alvorens de maatregelen voorzien in artikel 64, § 2, toe te passen dient de marktcommissie een van volgende vaststellingen te maken:

1° dat een lid niet, binnen de termijn en volgens de wijze bepaald in de procedures genomen in uitvoering van dit reglement, de bedragen heeft opgebracht ter dekking van de risico's berekend overeenkomstig artikel 35, 3°, rekening houdend met artikel 36, 3° en 4°;

2° dat een lid zijn leverings- en/of betalingsverplichtingen niet nakomt in het kader van de dagelijkse afwikkeling of de afwikkeling;

3° dat een lid zijn financiële of andere verplichtingen in het kader van de "kostendelende vereniging" niet nakomt;

4° dat een lid zijn rechtspersoonlijkheid verliest;

5° dat een lid zich in een situatie bevindt waarbij een schuldeiser bewarend beslag legt op een deel van de activa van het lid of wanneer Belfox c.v. als derde betrokken is in een procedure van bewarend beslag onder derden,

6° dat een lid failliet is,

7° dat een lid aangifte van faillissement deed;

8° dat een lid het voorwerp is van een collectieve procedure inzonderheid van faillietverklaring, gerechtelijk akkoord of liquidatie;

9° dat een lid ontbonden wordt;

10° dat een lid in het algemeen ophoudt de volledige zeggenschap over zijn bezittingen te hebben of het voorwerp is van een rechtstreekse controle van enige overheid of het voorwerp is van een onderzoeks-, disciplinaire of strafmaatregel genomen door enige overheid.

De vaststelling van één van bovenvermelde omstandigheden wordt onverwijld aan het betrokken lid medegedeeld evenals de maatregelen die de marktcommissie besloten heeft toe te passen.

Art. 71. Bij het in gebreke stellen van een clearing member kan de marktcommissie, benevens de maatregelen voorzien in artikel 14, 1°, van het besluit, tevens volgende maatregelen treffen:

1° een alternatieve of afwijkende uitvoering van zijn verplichtingen in één, meerdere of alle financiële instrumenten aan de in gebreke zijnde clearing member opleggen;

2° een bijkomend bedrag, waarvan de marktcommissie de grootte bepaalt, ter dekking van de risico's verbonden aan de open posities in financiële instrumenten opeisen;

3° de onmiddellijke betaling vragen van alle opeisbare schulden ongeacht de tijdsperiode waarin deze onder normale omstandigheden worden opgevraagd

§ 2. Ces amendes peuvent être uniques par infraction ou fixées conformément au § 3.

§ 3. La commission de marché peut, en cas de violation des obligations et dispositions prohibitives relatives au fonctionnement, à la transparence, à l'intégrité et à la sécurité de Belfox, fixer un délai dans lequel le membre doit remédier à la situation. Si le membre reste en défaut de remédier à sa situation endéans ce délai, la commission de marché peut lui infliger une amende administrative. Aucune amende ne peut toutefois être infligée sans avoir invité le membre concerné à faire ses observations relatives aux mesures que la commission de marché entend prendre ou, du moins, l'avoir dûment convoqué et lui avoir permis de prendre connaissance du dossier.

§ 4. Le montant de cette amende ne peut, par jour calendrier, être inférieur à 10 000 BEF, ni être supérieur à 1 million BEF; au total ce montant ne peut, pour le même fait ou ensemble de faits, être supérieur à 50 millions BEF.

L'amende doit être proportionnelle à la gravité de l'infraction et tenir compte, le cas échéant, du fait que le membre récidive.

Sauf en cas de récidive et pour autant que l'infraction n'ait pas donné lieu à un avantage patrimonial pour l'auteur de l'infraction, le montant de l'amende administrative ne peut être supérieur à 1 million BEF.

Il ne peut être infligé, à l'auteur de l'infraction, une amende supérieure au triple du montant de l'avantage patrimonial tiré directement ou indirectement de l'infraction, tenant compte du maximum précité de 50 millions BEF.

Section IV. - La procédure de mise en défaut et les mesures

Art. 70. Avant de prendre les mesures visées à l'article 64, § 2, la commission de marché doit faire une des constatations suivantes:

1° qu'un membre n'a pas réglé, endéans le délai et selon les modalités établis dans les procédures prises en exécution du présent règlement, les montants en couverture des risques calculés conformément à l'article 35, 3°, tenant compte de l'article 36, 3° et 4°;

2° qu'un membre ne respecte pas ses obligations de livraison et/ou de paiement dans le cadre de la liquidation journalière ou de la liquidation;

3° qu'un membre ne respecte pas ses obligations financières ou autres dans le cadre de l'"association de frais";

4° qu'un membre perd sa capacité juridique;

5° qu'un membre se trouve dans une situation où un créancier a procédé à une saisie conservatoire sur une partie des actifs du membre ou lorsque Belfox s.c. en tant que tiers est impliqué dans une procédure de saisie-arrêt;

6° qu'un membre est en faillite;

7° qu'un membre a fait aveu de faillite;

8° qu'un membre fait l'objet d'une procédure collective notamment de déclaration de faillite, de concordat judiciaire ou de liquidation;

9° qu'un membre est dissous;

10° qu'un membre cesse de façon générale d'avoir une autorité complète sur ses avoirs ou fait l'objet d'un contrôle direct d'une quelconque autorité ou fait l'objet d'une procédure d'enquête, d'une mesure disciplinaire ou pénale prise par une quelconque autorité.

La constatation d'une des situations énumérées ci-dessus, est communiquée sans délai au membre concerné ainsi que les mesures que la commission de marché a décidé d'appliquer.

Art. 71. Lors de la mise en défaut d'un clearing member, la commission de marché peut également, outre les mesures visées à l'article 14, 1°, de l'arrêté, prendre les mesures suivantes:

1° imposer au clearing member en défaut une exécution alternative ou dérogatoire de ses obligations dans le cadre d'un, de plusieurs ou de tous les instruments financiers;

2° exiger un montant supplémentaire en couverture des risques relatifs aux positions ouvertes en instruments financiers, dont la commission de marché détermine l'importance;

3° demander le paiement immédiat de toutes les dettes exigibles sans tenir compte du délai dans lequel celles-ci sont demandées dans des circonstances normales.

Art. 72. Bij het in gebreke stellen van een lid niet-clearing member kan de marktcommissie, benevens de maatregelen voorzien in artikel 14, 2°, van het besluit, tevens volgende maatregelen treffen :

1° een alternatieve of afwijkende uitvoering van zijn verplichtingen in één, meerdere of alle financiële instrumenten aan het in gebreke zijnde lid opleggen en zijn clearing member verplichten dit te aanvaarden;

2° een bijkomend bedrag, waarvan de marktcommissie de grootte bepaalt, ter dekking van de risico's verbonden aan de open posities in financiële instrumenten opeisen van het in gebreke zijnde lid en eisen vanwege zijn clearing member dat deze dit bedrag opvraagt;

3° de onmiddellijke betaling vragen van alle opeisbare schulden ongeacht de tijdsperiode waarin deze onder normale omstandigheden worden opgevraagd.

HOOFDSTUK III. - Orde met betrekking tot de bemiddelaars bedoeld in artikel 3, §§ 1 en 2, van het besluit

Art. 73. § 1. Overeenkomstig artikel 9, 13°, van het besluit, mag de marktcommissie wanneer een bemiddelaar bedoeld in artikel 3, §§ 1 en 2, van het besluit, optredend voor eigen rekening en/of voor rekening van één of meerdere van zijn cliënten, met betrekking tot transacties in op Belfox opgenomen financiële instrumenten, één, meerdere of alle verplichtingen en/of verbodsbepalingen vastgelegd in de bepalingen van artikel 148, §§ 1, 2 en 3, van de wet, en de bepalingen inzake misbruik van voorkennis zoals voorgeschreven bij Boek V van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, niet naleeft, onverminderd de mogelijkheid van de marktcommissie om een vordering in te stellen op grond van artikel 220, eerste lid, 5°, van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, bevelen dat een einde wordt gemaakt aan deze praktijken.

§ 2. De marktcommissie kan de maatregelen bedoeld in dit artikel nemen op basis van een vaststelling, een onderzoek, een toetsing, het verzoek van een andere bevoegde binnen- of buitenlandse autoriteit of een klacht van een belanghebbende persoon of instelling.

HOOFDSTUK IV. - Orde met betrekking tot de eindgebruikers gevestigd in België

Art. 74. § 1. Overeenkomstig artikel 9, 13°, van het besluit, mag de marktcommissie wanneer een eindgebruiker, met betrekking tot transacties in op Belfox opgenomen financiële instrumenten, één, meerdere of alle verplichtingen en/of verbodsbepalingen vastgelegd in de bepalingen van artikel 148, §§ 1, 2 en 3, van de wet, en de bepalingen inzake misbruik van voorkennis zoals voorgeschreven bij Boek V van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, niet naleeft, onverminderd de mogelijkheid van de marktcommissie om een vordering in te stellen op grond van artikel 220, eerste lid, 5°, van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, bevelen dat een einde wordt gemaakt aan deze praktijken.

§ 2. De marktcommissie kan de maatregelen bedoeld in dit artikel nemen op basis van een vaststelling, een onderzoek, een toetsing, het verzoek van een andere bevoegde binnen- of buitenlandse autoriteit of een klacht van een belanghebbende persoon of instelling.

HOOFDSTUK V. - Maatregelen in geval van overmacht en noodsituaties

Afdeling I. - Bij het in gebreke zijn van een clearing member

Art. 75. Wanneer het clearing house bij het toepassen van de maatregelen voorzien in artikel 14, 1°, van het besluit, een verlies lijdt dat zij op onvoldoende wijze kan verhalen op gerealiseerde tegoeden, wordt dit verlies gedekt door gebruik te maken van volgende middelen :

1° door het vragen van de uitvoering van het verzekeringscontract dat Belfox c.v. hiertoe kan afsluiten;

2° door gebruik te maken van de winsten van Belfox c.v.;

3° door gebruik te maken van het eigen vermogen van Belfox c.v. en andere middelen waarover zij beschikt.

Het verlies dat Belfox c.v. geleden heeft door gebruik te maken van de middelen bedoeld in het eerste lid, 2° en 3° kan zij terugvorderen van de in gebreke zijnde clearing member.

Art. 76. § 1. Na uitputting van de middelen bedoeld in artikel 75, gaat de marktcommissie over tot het sluiten van alle open posities op dat ogenblik bij het clearing house geregistreerd.

Art. 72. Lors de la mise en défaut d'un membre non-clearing member, la commission de marché peut également, outre les mesures visées à l'article 14, 2°, de l'arrêté, prendre les mesures suivantes :

1° imposer au membre en défaut une exécution alternative ou dérogatoire de ses obligations dans le cadre d'un, de plusieurs ou de tous les instruments financiers et obliger son clearing member à l'accepter

2° exiger du membre en défaut, un montant supplémentaire en couverture des risques relatifs aux positions ouvertes en instruments financiers, dont la commission de marché détermine l'importance et exiger de son clearing member qu'il demande ce montant;

3° demander le paiement immédiat de toutes les dettes exigibles sans tenir compte du délai dans lequel celles-ci sont demandées dans des circonstances normales.

CHAPITRE III. - Police relative aux intermédiaires visés à l'article 3, §§ 1er et 2, de l'arrêté

Art. 73. § 1er. Conformément à l'article 9, 13°, de l'arrêté, la commission de marché peut ordonner qu'il soit mis fin à ces pratiques quand un intermédiaire visé à l'article 3, §§ 1er et 2, de l'arrêté, agissant pour compte propre et/ou pour compte d'un ou plusieurs de ses clients, ne respecte pas, en ce qui concerne les transactions en instruments financiers inscrits sur Belfox, une, plusieurs ou toutes les obligations et/ou dispositions prohibitives fixées dans les dispositions de l'article 148, §§ 1er, 2 et 3, de la loi, et dans les dispositions concernant le délit d'initié contenues dans le Livre V de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers, sans préjudice de la possibilité pour la commission de marché d'introduire une demande fondée sur l'article 220, alinéa 1er, 5°, de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers.

§ 2. La commission de marché peut prendre les mesures visées dans le présent article sur base d'une constatation, d'une enquête, d'un contrôle, de la demande d'une autre autorité compétente nationale ou étrangère ou d'une plainte d'une personne ou d'un établissement intéressés.

CHAPITRE IV. - Police relative aux utilisateurs finaux établis en Belgique

Art. 74. § 1er. Conformément à l'article 9, 13°, de l'arrêté, la commission de marché peut ordonner qu'il soit mis fin à ces pratiques quand un utilisateur final ne respecte pas, en ce qui concerne les transactions en instruments financiers inscrits sur Belfox, une, plusieurs ou toutes les obligations et/ou dispositions prohibitives fixées dans les dispositions de l'article 148, §§ 1er, 2 et 3, de la loi, et dans les dispositions concernant le délit d'initié contenues dans le Livre V de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers, sans préjudice de la possibilité pour la commission de marché d'introduire une demande fondée sur l'article 220, alinéa 1er, 5°, de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers.

§ 2. La commission de marché peut prendre les mesures visées dans le présent article sur base d'une constatation, d'une enquête, d'un contrôle, de la demande d'une autre autorité compétente nationale ou étrangère ou d'une plainte d'une personne ou d'un établissement intéressés.

CHAPITRE V. - Mesures en cas de force majeure et de situations d'urgence

Section 1re. - Lors du défaut d'un clearing member

Art. 75. Lorsque dans le cadre de l'application des mesures visées à l'article 14, 1°, de l'arrêté, la clearing house subit une perte qu'elle ne peut pas récupérer de manière suffisante sur des avoirs réalisés, cette perte est couverte en faisant usage des moyens suivants :

1° en demandant l'exécution de la police d'assurance que Belfox s.c. peut conclure à cette fin;

2° en faisant usage des bénéfices de Belfox s.c.;

3° en faisant usage des fonds propres de Belfox s.c. et d'autres moyens dont elle dispose.

Belfox s.c. peut revendiquer auprès du clearing member en défaut, la perte qu'elle a subie en faisant usage des moyens visés à l'alinéa 1er, 2° et 3°.

Art. 76. § 1er. Après épuisement des moyens visés à l'article 75, la commission de marché procède à la clôture de toutes les positions ouvertes enregistrées à cet instant auprès de la clearing house

§ 2. Alle clearing members zijn dan verplicht alle op dat ogenblik nog openstaande posities te sluiten tegen een koers bepaald door de marktcommissie. Deze koers is bindend voor alle clearing members en al hun cliënten, en geldt als definitieve afwikkelingskoers.

§ 3. Na toepassing van §§ 1 en 2, nemen alle verplichtingen van Belfox c.v. van rechtswege een einde.

Afdeling II. - Overmacht en noodsituaties met betrekking tot de organisatie en werking van de deelmarkten en het verrekenings- en afwikkelingsstelsel

Art. 77. § 1. In geval van overmacht en inzonderheid bij het geheel of gedeeltelijk disfunctioneren van het trading- en/of clearingsysteem, evenals in elke andere situatie of tengevolge van elke praktijk die de orde en veiligheid op de markt ongunstig beïnvloedt, kan de marktcommissie alle maatregelen treffen die zij nodig acht, inzonderheid de maatregelen bedoeld in § 2.

§ 2. De maatregelen die de marktcommissie kan nemen in de in § 1 bedoelde omstandigheden omvatten onder andere :

1° het verhogen van de bedragen ter dekking van de risico's bedoeld in artikel 35, 3°, voor één, meerdere of alle clearing members, in één, meerdere of alle financiële instrumenten, voor één, meerdere of alle rekeningen die zij bij het clearing house aanhouden;

2° de verplichting voor één, meerdere of alle leden om hun posities voor één, meerdere of alle rekeningen af te bouwen en dit binnen een termijn en tot een niveau bepaald door de marktcommissie;

3° het onmiddellijk opvragen, tijdens de handelsuren, van bijkomende bedragen ter dekking van de risico's bedoeld in artikel 35, 3°;

4° het tijdelijk schorsen van de handel in één, meerdere of alle financiële instrumenten in de notering van Belfox opgenomen. De marktcommissie stelt de duur van de schorsing vast;

5° het schrappen van één of meerdere in de notering van Belfox opgenomen financiële instrumenten, onverminderd artikel 11, 4°, van het besluit;

6° het tijdelijk schorsen van één of meerdere leden wanneer hun handelingen op het trading- en/of clearingsysteem, het disfunctioneren van deze systemen veroorzaakt;

7° het in voege stellen, bij het geheel of gedeeltelijk disfunctioneren van het trading- en/of clearingsysteem, van de alternatieve mechanismen bedoeld in de artikelen 29, tweede lid, 4°, en 35, tweede lid, 6°.

§ 3. De schorsing of schrapping van een in de notering van Belfox opgenomen financieel instrument wordt openbaar gemaakt.

Tijdens de periode waarin een financieel instrument is geschorst, kunnen geen nieuwe orders worden ingevoerd.

Tijdens de periode van schorsing en bij schrapping van een financieel instrument, kan de marktcommissie beslissen volgende maatregelen te treffen voor desbetreffend financieel instrument :

1° het afwickelen van een deel of de volledigheid van de open posities geregistreerd bij het clearing house, tegen een koers bepaald en verantwoord door de marktcommissie;

2° het afwickelen door middel van een afrekening in specien, ongeacht de normale afwikkelingsmodaliteiten, van een deel of de volledigheid van de open posities geregistreerd bij het clearing house, tegen een koers bepaald en verantwoord door de marktcommissie.

§ 4. De maatregelen die de marktcommissie overeenkomstig §§ 2 of 3 neemt, zijn bindend voor alle clearing members en hun cliënten.

De marktcommissie zal, in voorkomend geval, beroep doen op Belfox c.v. om de uitvoering van de maatregelen genomen overeenkomstig §§ 2 of 3, te bewerkstelligen

§ 5. In geval van overmacht of bij een noodsituatie, kan noch de marktcommissie, noch Belfox c.v., verantwoordelijk gesteld worden voor de schade die de clearing members of hun cliënten tengevolge hiervan lijden.

TITEL V. - De procedures

Art. 78. § 1 Overeenkomstig artikel 6, § 3, tweede lid, van het besluit, legt het directiecomité, in uitvoering van dit reglement en mits goedkeuring van de raad van bestuur, de procedures vast.

§ 2. Tous les clearing members sont alors obligés de fermer toutes les positions encore ouvertes à cet instant, à un cours fixé par la commission de marché. Ce cours est contraignant pour tous les clearing members et leurs clients, et vaut comme cours de liquidation définitif.

§ 3. Après application des §§ 1er et 2, toutes les obligations de Belfox s.c. prennent fin de plein droit.

Section II. - Force majeure et situations d'urgence relatives à l'organisation et au fonctionnement des compartiments de marché et du système de compensation et de liquidation

Art. 77. § 1er. En cas de force majeure et notamment en cas de dysfonctionnement total ou partiel du système de trading et/ou de clearing ainsi que dans toute autre situation ou suite à toute pratique qui influence de façon défavorable la police et la sécurité du marché, la commission de marché peut prendre toutes les mesures qu'elle juge nécessaires et notamment celles visées au § 2.

§ 2. Les mesures que la commission de marché peut prendre dans les circonstances visées au § 1er comprennent entre autres :

1° l'augmentation des montants en couverture des risques visés à l'article 35, 3°, pour un, plusieurs ou tous les clearing members, dans un, plusieurs ou tous les instruments financiers, pour un, plusieurs ou tous les comptes qu'ils détiennent auprès de la clearing house;

2° l'obligation pour un, plusieurs ou tous les membres de réduire leurs positions pour un, plusieurs ou tous les comptes et ce dans un délai et jusqu'à un niveau fixé par la commission de marché;

3° la demande immédiate, pendant les heures de négoce, de montants supplémentaires en couverture des risques visés à l'article 35, 3°;

4° la suspension temporaire du négoce dans un, plusieurs ou tous les instruments financiers inscrits à la cote de Belfox. La commission de marché détermine la durée de la suspension;

5° la radiation d'un ou de plusieurs instruments financiers inscrits à la cote de Belfox, sans préjudice de l'article 11, 4°, de l'arrêté;

6° la suspension temporaire d'un ou plusieurs membres quand leurs activités sur le système de trading et/ou de clearing sont à l'origine d'un dysfonctionnement de ces systèmes;

7° la mise en œuvre des mécanismes alternatifs visés aux articles 29, alinéa 2, 4° et 35, alinéa 2, 6°, lors du dysfonctionnement total ou partiel du système de trading et/ou de clearing.

§ 3. La suspension ou la radiation d'un instrument financier inscrit à la cote de Belfox est rendue publique.

Aucun ordre nouveau ne peut être introduit pendant la période de suspension d'un instrument financier.

Pendant la période de suspension et en cas de radiation d'un instrument financier, la commission de marché peut décider d'appliquer les mesures suivantes pour l'instrument financier concerné :

1° la liquidation d'une partie ou de la totalité des positions ouvertes enregistrées auprès de la clearing house, à un cours fixé et motivé par la commission de marché;

2° la liquidation par le biais d'un règlement en espèces, indépendamment des modalités de liquidation normales, d'une partie ou de la totalité des positions ouvertes enregistrées auprès de la clearing house, à un cours fixé et motivé par la commission de marché.

§ 4. Les mesures prises par la commission de marché conformément aux §§ 2 ou 3, sont contraignantes pour tous les clearing members et leurs clients.

Le cas échéant, la commission de marché s'adressera à Belfox s.c. pour obtenir l'exécution des mesures prises conformément aux §§ 2 ou 3.

§ 5. En cas de force majeure ou dans une situation d'urgence, ni la commission de marché, ni Belfox s.c., ne peuvent être tenues responsables des dommages subis en conséquence par les clearing members ou leurs clients.

TITRE V. - Les procédures

Art. 78. § 1er. Conformément à l'article 6, § 3, alinéa 2, de l'arrêté, le comité de direction fixe, en exécution du présent règlement et moyennant l'approbation du conseil d'administration, les procédures.

§ 2. Elke toevoeging, wijziging of schrapping die het directiecomité wenst aan te brengen aan de procedures wordt ter kennis gebracht van elk lid via een bericht van procedurewijziging, gericht bij aangetekende brief of bij een brief met ontvangstbewijs aan het daartoe bij het lid aangeduid personeelslid.

Dergelijke procedurewijziging treedt pas in voege, ten vroegste, twee handelsdagen later, te rekenen vanaf de dag waarop het bericht verzonden werd.

In uitzonderlijk dringende situaties, waarbij de procedurewijziging sneller in voege dient te treden, kan het directiecomité het bericht van procedurewijziging per telefax of door middel van elk ander elektronisch middel aan het daartoe bij het lid aangeduid personeelslid, doorsturen. De verzending onder de vorm bedoeld in het eerste lid blijft echter tevens toepasselijk. Dergelijke procedurewijzigingen dienen te worden bekrachtigd door de raad van bestuur.

Art. 79. Bij een eventuele tegenstrijdigheid tussen de bepalingen van dit reglement en die van de procedures, hebben de bepalingen van dit reglement steeds voorrang.

TITEL VI. - Opheffingsbepaling

Art. 80. Het marktreglement van de Belgische Future- en Optiebeurs en zijn bijlage, goedgekeurd bij ministerieel besluit van 7 augustus 1991, en zijn wijzigingen goedgekeurd door de ministeriële besluiten van 31 januari en 6 juli 1992, 23 maart en 8 december 1993, 28 maart en 6 september 1994, wordt opgeheven.

Gezien om te worden gevoegd bij ons besluit van 23 maart 1996.

De Vice-Eerste Minister
en Minister van Financiën en van Buitenlandse Handel,
Ph. MAYSTADT

§ 2. Tout ajout, modification ou suppression que le comité de direction souhaite apporter aux procédures est communiqué à chaque membre par le biais d'un avis de modification des procédures, adressée par lettre recommandée ou par lettre avec accusé de réception au membre du personnel du membre, désigné à cette fin.

Telle modification des procédures n'entre en vigueur, au plus tôt, que deux jours de négoce plus tard, à compter à partir du jour où l'avis a été envoyé.

Dans des situations exceptionnellement urgentes, au cours desquelles la modification des procédures doit entrer en vigueur plus rapidement, le comité de direction peut envoyer l'avis de modification des procédures au membre du personnel du membre, désigné à cette fin, par télécopie ou par le biais de tout autre moyen électronique. L'envoi sous la forme visée à l'alinéa 1er reste cependant également d'application. De telles modifications des procédures doivent être ratifiées par le conseil d'administration.

Art. 79. En cas d'une éventuelle contradiction entre les dispositions du présent règlement et celles des procédures, les dispositions du présent règlement ont toujours priorité.

TITRE VI. - Disposition abrogatoire

Art. 80. Le règlement de marché de la Bourse belge des Futures et Options et son annexe, approuvé par l'arrêté ministériel du 7 août 1991, et ses modifications approuvées par arrêtés ministériels des 31 janvier et 6 juillet 1992, 23 mars et 8 décembre 1993, 28 mars et 6 septembre 1994, est abrogé.

Vu pour être annexé à notre arrêté du 23 mars 1996.

Le Vice-Premier Ministre
et Ministre des Finances et du Commerce extérieur,
Ph. MAYSTADT

N. 96 - 925

[C - 3221]

9 AVRIL 1996

Ministerieel besluit tot goedkeuring van het marktreglement van de Belgische Future- en Optiebeurs

De Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën en Buitenlandse Handel,

Gelet op de Richtlijn 93/22/EEG van de Raad van 10 mei 1993 betreffende het verrichten van diensten op het gebied van beleggingen in effecten;

Gelet op de wet van 6 april 1995 inzake de secundaire markten, het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en beleggingsadviseurs, inzonderheid artikel 36, § 2;

Gelet op het koninklijk besluit van 22 december 1995 houdende de oprichting en de inrichting van de Belgische Future- en Optiebeurs, inzonderheid op de artikelen 7, § 1 en 8;

Gelet op de beslissing van de Marktcommissie van Belfox van 28 februari 1996, tot vaststelling van het marktreglement van de Belgische Future- en Optiebeurs;

Gelet op het advies van de Commissie voor het Bank- en Financieuzen,

Besluit :

Artikel 1. Het bijgevoegde marktreglement van de Belgische Future- en Optiebeurs, wordt goedgekeurd.

Art. 2. Dit besluit treedt in werking de dag waarop het in het *Belgisch Staatsblad* wordt bekendgemaakt.

Brussel, 9 april 1996.

Ph. MAYSTADT

Bijlage

MARKTREGLEMENT VAN DE BELGISCHE
FUTURE- EN OPTIEBEURS

Gelet op de wet van 6 april 1995 inzake de secundaire markten, het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en beleggingsadviseurs, inzonderheid artikel 36, § 2;

F. 96 - 925

[C 3224]

9 AVRIL 1996

Arrêté ministériel portant approbation du règlement du marché de la Bourse belge des Futures et Options

Le Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances et du Commerce extérieur,

Vu la Directive 93/22/CEE du Conseil du 10 mai 1993 concernant les services d'investissement dans le domaine des valeurs mobilières,

Vu la loi du 6 avril 1995 relative aux marchés secondaires, au statut des entreprises d'investissement et à leur contrôle, aux intermédiaires et conseillers en placements, notamment l'article 36, § 2,

Vu l'arrêté royal du 22 décembre 1995 relatif à la création et à l'organisation de la Bourse belge des Futures et Options, notamment les articles 7, § 1er et 8,

Vu la décision de la Commission de marché de Belfox du 28 février 1996, fixant le règlement du marché de la Bourse belge des Futures et Options;

Vu l'avis de la Commission bancaire et financière,

Arrête :

Article 1^{er}. Le règlement du marché de la Bourse belge des Futures et Options, annexé au présent arrêté, est approuvé.

Art. 2. Le présent arrêté entre en vigueur le jour de sa publication au *Moniteur belge*.

Bruxelles, le 9 avril 1996.

Ph. MAYSTADT

Annexe

REGLEMENT DU MARCHE DE LA BOURSE BELGE
DES FUTURES ET OPTIONS

Vu la loi du 6 avril 1995 relative aux marchés secondaires, au statut des entreprises d'investissement et à leur contrôle, aux intermédiaires et conseillers en placements, notamment l'article 36, § 2