

SERVICE PUBLIC FEDERAL FINANCES

F. 2003 — 2158

[C - 2003/03310]

16 MAI 2003. — Arrêté royal relatif au marché hors bourse des obligations linéaires, des titres scindés et des certificats de trésorerie

RAPPORT AU ROI

Sire,

La loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers a réformé la surveillance des marchés secondaires d'instruments financiers. L'arrêté qui est soumis à Votre approbation vise à mettre en application l'article 14 de cette loi qui autorise, via un arrêté royal, à élaborer un régime de surveillance spécifique pour les marchés de titres de la dette publique, et en particulier pour le marché hors bourse de ces titres, eu égard à leurs caractéristiques particulières.

Une première différence importante avec les autres marchés réglementés résulte du fait qu'il n'y a qu'un seul émetteur, à savoir l'État belge, dont les titres sont négociés sur le marché hors bourse. Il est d'intérêt général que ces effets publics puissent bénéficier d'un marché fonctionnant de manière optimale, sur lequel l'implication d'une instance de contrôle spécifique de droit public, comme le Fonds des Rentes, est justifiée, sans préjudice des missions confiées par la loi à la Commission bancaire et financière (CBF).

Le marché secondaire hors bourse des obligations linéaires, des titres scindés et des certificats de trésorerie est de surcroît un marché décentralisé, sur lequel des professionnels sont principalement actifs. Contrairement à Euronext et au Nasdaq Europe, le Fonds des Rentes ne met à la disposition du marché aucune infrastructure commune de négociation. De ce fait, sur ce marché, toutes les transactions sont conclues en dehors de l'intervention du Fonds des Rentes. Dans cette optique, la qualité de membre du marché n'est pas nécessaire pour pouvoir conclure aisément des transactions portant sur ces titres. L'introduction d'une adhésion purement contractuelle au marché, comme la loi le prévoit dans ses principes de base, pourrait avoir pour conséquence qu'un certain nombre de membres du marché choisissent de préférence le marché hors bourse non réglementé au marché hors bourse qui est déjà actuellement repris dans la liste des marchés réglementés. Pour maintenir une masse critique suffisante dans ce marché, l'article 3, § 2, de l'arrêté royal maintient l'acquisition de plein droit de la qualité de membre du marché qui est en vigueur à l'heure actuelle. Parallèlement, l'acquisition de la qualité de membre du marché par simple notification ou sur demande reste d'application.

L'arrêté modernise la réglementation existante en matière de teneurs de marché dans l'article 4.

Le Conseil d'Etat a émis l'avis sur cet article selon lequel il appartiendrait au Roi de fixer les règles essentielles de la détermination des droits et devoirs des teneurs de marchés (en particulier les primary dealers). Le texte de l'article 4 est cependant maintenu.

Les primary dealers ne sont pas seulement actifs sur le marché secondaire des titres dématérialisés de la dette de l'Etat fédéral. Leur action est aussi essentielle sur le marché primaire de ces titres. La loi contenant le budget des Voies et Moyens confié au Ministre des Finances la responsabilité des opérations d'émission et donc des moyens à mettre en place pour permettre celles-ci dans les meilleures conditions financières possibles, lesquelles sont réalisées par le recours aux primary dealers ou autres corps identiques constitués par le Ministre des Finances dans le meilleur intérêt du Trésor. De plus, il ne faut pas oublier que le Ministre des Finances est essentiellement responsable de la gestion de la dette de l'Etat fédéral et donc qu'il lui appartient de fixer, en accord avec ses teneurs de marché, par la voie d'un cahier des charges, les droits et les devoirs des corps de teneurs de marché.

La mesure prévue à l'article 4 de l'arrêté royal ne vise donc qu'à confirmer et conforter l'action des différents corps de teneurs de marché sur le marché secondaire dans l'intérêt des investisseurs. Elle ne peut cependant pas faire obstacle au maintien des pouvoirs actuels du Ministre des Finances en matière de gestion de la dette de l'Etat fédéral, quels que soient les marchés de titres de la dette de l'Etat fédéral concernés. Les droits et obligations des teneurs de marché sont contenus dans un document unique, selon leur corps, fixant des règles contractuelles tant pour le marché primaire que secondaire et qui doit être facilement adaptable en fonction des évolutions rencontrées sur les différents marchés.

FEDERALE OVERHEIDSDIENST FINANCIEN

N. 2003 — 2158

[C - 2003/03310]

16 MEI 2003. — Koninklijk besluit betreffende de buitenbeursmarkt van de lineaire obligaties, de gesplitste effecten en de schatkistcertificaten

VERSLAG AAN DE KONING

Sire,

De wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten heeft het toezicht op de secundaire markten voor financiële instrumenten hervormd. Het besluit dat U ter goedkeuring wordt voorgelegd, strekt ertoe artikel 14 van deze wet uit te voeren dat toelaat om via koninklijk besluit een specifiek toezichtsregime uit te werken voor de markten in overheidseffecten, en in het bijzonder voor de buitenbeursmarkt in die effecten, wegens hun afwijkende eigenschappen.

Een eerste belangrijk verschil met andere geregelende markten is het feit dat er slechts één emittent is, namelijk de Belgische Staat, waarvan de effecten op de buitenbeursmarkt worden verhandeld. Het is in het algemeen belang dat deze publieke effecten kunnen genieten van een optimaal werkende markt waarbij de betrokkenheid van een specifieke publiekrechtelijke controle-instantie zoals het Rentenfonds gerechtvaardigd is, onverminderd dat door de wet aan de Commissie voor het Bank- en Financieuzen (CBF) toevertrouwde opdrachten.

De secundaire buitenbeursmarkt van de lineaire obligaties, de gesplitste effecten en de schatkistcertificaten is bovendien een gedecentraliseerde markt, waarop vooral professionelen actief zijn. In tegenstelling tot Euronext en Nasdaq Europe stelt het Rentenfonds geen gemeenschappelijke handelsinfrastructuur ter beschikking van de markt waardoor op deze markt alle transacties afgesloten worden buiten de tussenkomst van het Rentenfonds. Het lidmaatschap van de markt is in die optiek niet vereist om vlot transacties in deze effecten te kunnen afsluiten. De invoering van een louter contractueel lidmaatschap zoals de wet in beginsel voorziet, zou tot gevolg kunnen hebben dat een aantal leden de niet-geregelende markt zou verkiezen bovenop de nu op de lijst van de geregelende markten opgenomen buitenbeursmarkt. Om voldoende kritische massa voor deze markt te behouden, heeft dit koninklijk besluit in artikel 3, § 2, het bestaande lidmaatschap van rechtswege behouden. Daarnaast blijft ook het lidmaatschap bij eenvoudige kennisgeving of op aanvraag mogelijk.

Het besluit moderniseert in artikel 4 de bestaande regeling inzake de markthouders.

De Raad van State bracht over dit artikel het advies uit dat het aan de Koning toekomt de grondregels vast te leggen voor het bepalen van de rechten en verplichtingen van de markthouders (meer bepaald de primary dealers). De tekst van artikel 4 werd niettemin behouden.

De primary dealers zijn niet enkel actief op de secundaire markt van de gedematerialiseerde effecten van de federale staatsschuld. Hun optreden is ook essentieel op de primaire markt van deze effecten. De wet op de rijksmiddelenbegroting vertrouwt de Minister van Financiën de verantwoordelijkheid toe voor de uitgifte-operaties en dus voor de benodigde middelen om deze te realiseren onder de best mogelijke financiële voorwaarden, die bereikt worden door beroep te doen op de primary dealers of andere identieke korpsen die door de Minister van Financiën worden samengesteld in het beste belang van de Schatkist. Er dient bovendien niet vergeten te worden dat de Minister van Financiën voornamelijk verantwoordelijk is voor het beheer van de federale staatsschuld en dat het Hem dus toekomt om in akkoord met de markthouders door middel van een lastenboek de rechten en verplichtingen van de korpsen van markthouders vast te leggen.

De maatregel voorzien in artikel 4 van het koninklijk besluit, beoogt enkel het bekrachtigen en het versterken van het optreden van de verschillende korpsen van markthouders op de secundaire markt in het belang van de beleggers. Hij kan echter geen hinderpaal vormen voor het behoud van de huidige bevoegdheden van de Minister van Financiën inzake het beheer van de federale staatsschuld, welke de betrokken markten van de federale staatsschuld ook mogen wezen. De rechten en verplichtingen van de markthouders zijn vervat in één enkel document, naargelang hun korps, waarin de contractuele regels voor zowel de primaire als secundaire markt zijn vastgelegd, en dat gemakkelijk aanpasbaar dient te zijn in functie van de op de verschillende markten waargenomen evoluties.

Vu le caractère décentralisé du marché, l'article 5 de l'arrêté permet que les règles de marché s'écartent des règles d'application sur les marchés réglementés prévues par l'article 8 de la loi. Les tâches prévues par cette disposition, comme la fixation de cours de clôture, la conception d'instruments dérivés et d'indices, le filtrage et le blocage d'ordres, ainsi que l'établissement de procédures de contrôle en cas de routage électronique d'ordres ne sont pas des tâches que le Fonds des Rentes peut remplir matériellement. Cela ne porte pas préjudice au fait que les règles fixées par le Fonds des Rentes continueront à assurer le bon fonctionnement, l'intégrité et la transparence du marché. A cette fin, les règles de marché auxquelles les transactions effectuées sur le marché devront satisfaire vont constituer un cadre de base du marché. Il sera aussi prévu que le Fonds des Rentes puisse, partiellement ou complètement, interrompre la négociation sur le marché. La transparence du marché sera garantie conformément aux règles établies par l'article 6.

Dans les règles de marché, il sera fait une distinction entre, d'une part, les règles qui sont uniquement applicables aux membres du marché et, d'autre part, les règles qui sont d'application en ce qui concerne les transactions exécutées sur le marché qui peuvent également impliquer des personnes qui n'en sont pas membres. Dans cette dernière catégorie, est incluse, par exemple, l'obligation de liquider les transactions à la date prévue, sous peine de devoir payer, de plein droit, une indemnité forfaitaire. Les parties peuvent éventuellement déroger à ces règles de marché pour autant que celles-ci le permettent expressément.

Le fait que des non-membres du marché puissent également être soumis à ces règles découle du champ d'application du marché tel que précisé à l'article 2. De par son caractère décentralisé, le marché n'est pas défini en fonction d'une plate-forme sur laquelle les transactions se déroulent mais bien comme l'énumération des situations de transaction potentielles pour lesquelles l'intermédiation d'un membre du marché est requise. Étant donné leur large champ d'application et leur caractère général, les règles relatives à ce marché seront publiées dans leur intégralité au *Moniteur belge*, contrairement aux règles de marché d'Euronext et du Nasdaq Europe, pour lesquelles l'approbation du Ministre des Finances sera communiquée par voie d'avis.

Compte tenu de la philosophie générale de la loi et des caractéristiques propres du marché hors bourse, le présent arrêté royal met au point une réglementation de surveillance du marché équilibrée qui, d'une part, rend le Fonds des Rentes en principe responsable de la surveillance et des enquêtes en matière d'irrégularités sur le marché, compte tenu de son expérience acquise en tant qu'autorité de marché et, d'autre part, préserve le rôle central de la CBF dans la nouvelle structure de contrôle, étant entendu que cette dernière assume la responsabilité ultime de la surveillance et qu'elle prend toujours la décision finale en matière d'enquêtes relatives aux abus de marché et aux règles de conduite.

Le texte proposé est par conséquent déjà en conformité avec les dispositions de la directive 2003/6/CE du Parlement européen et du Conseil du 28 janvier 2003 sur les opérations d'initiés et les manipulations de marché (abus de marché). Le Fonds des Rentes conserve finalement une partie des compétences que le Comité du Fonds des Rentes exerçait comme autorité de marché, ceci étant justifié de par son statut d'institution publique autonome. Un protocole affina la répartition des compétences entre la CBF et le Fonds des Rentes.

Enfin, il faut mentionner que cet arrêté doit être lu conjointement avec l'arrêté royal du 31 mars 2003 relatif à la déclaration des transactions portant sur des instruments financiers et à la conservation des données.

L'arrêté soumis ne doit pas être confirmé par une loi, étant donné que l'arrêté-loi du 18 mai 1945 portant création d'un Fonds des Rentes n'est pas modifié par celui-ci.

En vertu de l'article 2, alinéa 1^{er}, de la décision 98/415/CE du Conseil du 29 juin 1998 relative à la consultation de la Banque centrale européenne par les autorités nationales au sujet de projets de réglementation, les autorités des Etats membres doivent consulter la Banque centrale européenne sur tout projet de réglementation relevant de son domaine de compétence en vertu du traité, et notamment en ce qui concerne les banques centrales nationales.

Omwille reden van het gedecentraliseerd karakter van de markt laat artikel 5 van het besluit toe in de marktregels toe af te wijken van de voorschriften voor de gereglementeerde markten die vervat zijn in artikel 8 van de wet. De door die bepaling voorziene taken zoals het vaststellen van slotkoersen, het ontwerpen van afgeleide instrumenten en indexen, het filteren en bevroren van orders evenals het vaststellen van controleprocedures bij elektronische ordertransmissie zijn taken die het Rentenfonds materieel gezien niet kan vervullen. Dit doet geen afbreuk aan het feit dat de marktregels die het Rentenfonds opstelt, de goede werking, de integriteit en de transparantie van de markt zullen blijven verzekeren. Daartoe zullen de marktregels een basiskader scheppen waaraan de transacties verricht op de markt dienen te voldoen. Er zal tevens voorzien worden dat het Rentenfonds de verhandeling op de markt geheel of gedeeltelijk kan stilleggen. De transparantie van de markt zal in uitvoering van artikel 9, 3^o, van de wet van 2 augustus 2002 volgens de regels bepaald in artikel 6 gewaarborgd worden.

In de marktregels zal een onderscheid gemaakt worden tussen, enerzijds, de regels die enkel van toepassing zijn op de leden van de markt, en anderzijds, de regels die gelden voor transacties verricht op de markt die ook niet-leden kunnen treffen. Onder deze laatste categorie valt bijvoorbeeld de verplichting om transacties te vereffenen op de voorziene datum op straffe van een van rechtswege forfaitaire vergoeding. Partijen kunnen eventueel van deze marktregels afwijken voorzover de marktregels dit uitdrukkelijk voorzien.

Het feit dat ook niet-leden door de marktregels gevat kunnen zijn is het gevolg van het toepassingsgebied van de markt zoals omschreven in artikel 2. Door het gedecentraliseerd karakter van deze markt wordt ze niet gedefinieerd door het platform waarop transacties zich afspelen, maar wel door een opsomming van mogelijke transactiesituaties waarbij de tussenkomst van een lid van de markt vereist is. Wegens haar ruim toepassingsgebied en het algemeen geldend karakter zullen de marktregels integraal gepubliceerd worden in het *Belgisch Staatsblad* in tegenstelling tot de marktregels van Euronext en Nasdaq Europe waarvan de goedkeuring door de Minister van Financiën bij wijze van bericht zal bekendgemaakt worden.

Rekening houdend met de algemene filosofie van de wet en met de eigen karakteristieken van de buiten-beursmarkt, werd een evenwichtige toezichtsregeling in dit koninklijk besluit uitgewerkt waarbij, enerzijds, het Rentenfonds in beginsel instaat voor het toezicht en het onderzoek naar onregelmatigheden op de markt voortbouwend op de opgedane ervaring als marktautoriteit, en waarbij, anderzijds, de centrale rol van de CBF in de nieuwe toezichtstructuur wordt gevrijwaard vermits de CBF eindverantwoordelijk is voor het toezicht en steeds de eindbeslissing treft voor alle onderzoeken inzake markt-misbruik en gedragregels.

De voorgestelde tekst is derhalve reeds in overeenstemming met de bepalingen van de richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad van 28 januari 2003 betreffende de handel met voor wetenschap en marktmanipulatie (markt-misbruik). Het Rentenfonds bewaart uiteindelijk een gedeelte van de bevoegdheden die het Comité van het Rentenfonds als marktautoriteit uitoefende, hetgeen verantwoord is op grond van haar statuut van zelfstandige openbare instelling. Een protocol zal de bevoegdheidsverdeling tussen de CBF en het Rentenfonds verfijnen.

Tenslotte kan worden vermeld dat dit besluit dient te worden samengelezen met het koninklijk besluit van 31 maart 2003 over de melding van transacties in financiële instrumenten en over de bewaring van gegevens.

Het voorliggende besluit moet niet bij wet bekrachtigd worden aangezien de besluitwet van 18 mei 1945 tot oprichting van een Rentenfonds niet wordt gewijzigd.

Krachtens artikel 2, eerste lid, van beschikking 98/415/EG van de Raad van 29 juni 1998 betreffende de raadpleging van de Europese Centrale Bank door de nationale autoriteiten over ontwerpen van wettelijke bepalingen, dienen de autoriteiten van de lid-Staten echter de Europese Centrale Bank te raadplegen over elk ontwerp van wettelijke bepaling op de gebieden die krachtens het Verdrag onder de bevoegdheid van de Europese Centrale Bank vallen, met name de nationale centrale banken.

Le Conseil d'Etat estime l'avis de la Banque centrale européenne nécessaire pour l'article 3, § 2, 5°, de l'arrêté qui donne à la Banque nationale de Belgique la qualité de membre de plein droit du marché organisé par l'arrêté, et pour l'article 12 qui charge la Banque nationale de Belgique de la liquidation des transactions portant sur les titres dématérialisés faisant l'objet du présent arrêté, notifiées à son système de compensation de titres.

La Banque centrale européenne ne formule, dans son avis, aucune observation concernant la qualité de membre de plein droit de la Banque nationale de Belgique.

Dans cette optique, la Banque centrale européenne accueille favorablement le fait que les tâches de liquidation des transactions, reprises dans l'article 12, restent du ressort de la Banque Nationale de Belgique. Finalement, suite à une suggestion de la Banque centrale européenne, l'article 5, alinéa 4 a été adapté. Considérant que les tâches fondamentales que la Banque centrale européenne exécute via l'Eurosystème ne sont pas limitées aux opérations de politique monétaire, il est désormais stipulé que les règles de marché peuvent déroger aux règles générales pour toutes les transactions effectuées par la Banque centrale européenne ou pour le compte de la Banque centrale européenne, par la Banque nationale de Belgique ou par les autres banques centrales nationales du Système européen des banques centrales, dans le cadre de l'exécution de leurs tâches respectives.

J'ai l'honneur d'être,

Sire,

de Votre Majesté,
le très respectueux
et très fidèle serviteur,

Le Ministre des Finances,
D. REYNDERS

AVIS 35.086/2 DE LA SECTION DE LEGISLATION
DU CONSEIL D'ETAT

Le Conseil d'Etat, section de législation, deuxième chambre, saisi par le Ministre des Finances, le 17 mars 2003, d'une demande d'avis, dans un délai ne dépassant pas trois jours, sur un projet d'arrêté royal "relatif au marché hors bourse des obligations linéaires, des titres scindés et des certificats de trésorerie", a donné le 20 mars 2003 l'avis suivant :

Suivant l'article 84, alinéa 1^{er}, 2°, des lois coordonnées sur le Conseil d'Etat, inséré par la loi du 4 août 1996, la demande d'avis doit spécialement indiquer les motifs qui en justifient le caractère urgent.

La lettre s'exprime en ces termes :

« (...) l'urgence étant motivée par le fait que le marché secondaire hors bourse des obligations linéaires, des titres scindés et des certificats de trésorerie a été organisé en vertu du livre I^{er} de 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, dont l'abrogation par la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers est prévue à très court terme. L'entrée en vigueur du chapitre II de la loi du 2 août 2002, qui crée un cadre nouveau pour l'organisation et la surveillance de ce marché, est également prévue à très court terme, de manière telle qu'il convient d'adapter sans délai la réglementation afin d'assurer la continuité de l'organisation et de la surveillance de ce marché. »

Le Conseil d'Etat, section de législation, se limite, conformément à l'article 84, alinéa 2, des lois coordonnées sur le Conseil d'Etat, à examiner le fondement juridique, la compétence de l'auteur de l'acte ainsi que l'accomplissement des formalités prescrites.

Compte tenu du très bref délai qui lui est imparti et du nombre d'affaires qui lui sont soumises en urgence, le Conseil d'Etat se borne aux observations qui suivent.

De Raad van State achtte het advies van de Europese Centrale Bank nodig voor artikel 3, § 2, 5°, van het besluit dat bepaalt dat de Nationale Bank van België van rechtswege lid is van de markt die bij datzelfde besluit geregeld wordt, en voor artikel 12 dat de Nationale Bank van België belast met de vereffening van de transacties in de gedematerialiseerde effecten waarover het besluit handelt en die worden genotificeerd aan haar effectenvereffeningsstelsel.

De Europese Centrale Bank formuleert in haar advies geen opmerkingen betreffende het van rechtswege lidmaatschap van de Nationale Bank van België.

Voorts wordt het feit dat de Nationale Bank van België belast blijft met de in artikel 12 vermelde vereffeningstaken door de Europese Centrale Bank gunstig onthaald. Ten slotte, ingevolge een suggestie van de Europese Centrale Bank, werd artikel 5, vierde lid aangepast. Aangezien de basistaken die de Europese Centrale Bank uitvoert via het Eurosysteem zich niet beperken tot operaties van monetair beleid, is voortaan bepaald dat de marktregels kunnen afwijken van de algemene regels voor alle verrichtingen van de Europese Centrale Bank, of in opdracht van de Europese Centrale Bank uitgevoerd door de Nationale Bank van België of van andere centrale banken van het Europees stelsel van centrale banken, in de uitvoering van hun respectievelijke taken.

Ik heb de eer te zijn,

Sire,

van Uwe Majesteit,
de zeer eerbiedige
en zeer getrouwe dienaar,

De Minister van Financiën,
D. REYNDERS

ADVIES 35.086/2 VAN DE AFDELING WETGEVING
VAN DE RAAD VAN STATE

De Raad van State, afdeling wetgeving, tweede kamer, op 17 maart 2003 door de Minister van Financiën verzocht hem, binnen een termijn van ten hoogste drie dagen, van advies te dienen over een ontwerp van koninklijk besluit "betreffende de buitenbeursmarkt van de lineaire obligaties, de gesplitste effecten en de schatkistcertificaten", heeft op 20 maart 2003 het volgende advies gegeven :

Overeenkomstig artikel 84, eerste lid, 2°, van de gecoördineerde wetten op de Raad van State, ingevoegd bij de wet van 4 augustus 1996, dienen in de adviesaanvraag in het bijzonder de redenen te worden opgegeven tot staving van het spoedeisende karakter ervan.

In het onderhavige geval luidt de motivering in de brief aldus :

« (...) l'urgence étant motivée par le fait que le marché secondaire hors bourse des obligations linéaires, des titres scindés et des certificats de trésorerie a été organisé en vertu du livre I de 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, dont l'abrogation par la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers est prévue à très court terme. L'entrée en vigueur du chapitre II de la loi du 2 août 2002, qui crée un cadre nouveau pour l'organisation et la surveillance de ce marché, est également prévue à très court terme, de manière telle qu'il convient d'adapter sans délai la réglementation afin d'assurer la continuité de l'organisation et de la surveillance de ce marché. »

De Raad van State, afdeling wetgeving, beperkt zich, overeenkomstig artikel 84, tweede lid, van de gecoördineerde wetten op de Raad van State, tot het onderzoek van de rechtsgrond, van de bevoegdheid van de steller van de handeling, alsmede van de vraag of aan de voorgeschreven vormvereisten is voldaan.

Gelet op de zeer korte termijn die aan de Raad van State is toegemeten en op het grote aantal zaken dat hem met verzoek om spoedbehandeling is voorgelegd, beperkt hij zich tot de volgende opmerkingen.

Formalités préalables

L'article 3, § 2, 5°, du projet d'arrêté donne à la Banque Nationale de Belgique la qualité de membre de plein droit du marché organisé par l'arrêté et l'article 12 du projet d'arrêté charge la Banque Nationale de Belgique de la liquidation des transactions portant sur les titres dématérialisés faisant l'objet du présent arrêté, notifiées à son système de compensation de titres.

Ces deux articles n'ont pas été soumis à l'avis de la Banque centrale européenne.

Or, en vertu de l'article 2, paragraphe 1^{er}, de la décision 98/415/CE du Conseil du 29 juin 1998 relative à la consultation de la Banque centrale européenne par les autorités nationales au sujet de projets de réglementation, les autorités des Etats membres consultent la BCE sur tout projet de réglementation relevant de son domaine de compétence en vertu du traité, et notamment en ce qui concerne les banques centrales nationales.

La section de législation n'aperçoit pas les raisons qui justifieraient que les articles précités du projet d'arrêté ne soient pas soumis à la consultation de la Banque centrale européenne.

En effet, le fait de reproduire des dispositions de l'arrêté royal du 22 décembre 1995 relatif à l'organisation du marché secondaire hors bourse des obligations linéaires, des titres scindés et des certificats de trésoreries, ne dispense pas l'auteur du projet de la consultation de la Banque centrale européenne, cette obligation résultant d'une décision de 1998.

Fondement juridique

1. Selon le préambule du projet d'arrêté, celui-ci trouve son fondement dans les articles 9, 3°, et 14 de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers (ci-après, loi du 2 août 2002).

L'article 9, 3°, habilite le Roi à définir, sur avis de la CBF, "les exigences minimales :

a) en matière de publication des informations de marché, tant antérieures que postérieures aux négociations, qui sont applicables aux transactions sur instruments financiers effectuées sur des marchés réglementés belges;

b) en matière de publication des informations qui sont applicables aux transactions sur instruments financiers effectuées hors marché".

Quant à l'article 14, il dispose ce qui suit :

« § 1^{er}. En ce qui concerne les instruments financiers émis ou garantis par l'Etat ou des collectivités publiques belges qu'il désigne, le Roi peut, sur avis de la BNB et de la CBF :

1° arrêter, pour les instruments négociés sur un marché réglementé belge, des règles spécifiques relatives à l'admission de ces instruments aux négociations, à leur suspension ou à leur radiation et au mode de liquidation des transactions portant sur ces instruments;

2° autoriser l'Etat, les communautés, les régions, la Commission communautaire française et le Fonds des Rentes à effectuer directement des transactions portant sur ces instruments sur un marché réglementé belge sans qu'ils en soient membres;

3° régler l'organisation, le fonctionnement, la surveillance et la police de marchés organisés belges spécialisés dans ces instruments;

4° organiser un régime de contrôle spécifique pour les marchés organisés belges de ces instruments, le cas échéant en dérogeant aux dispositions de la section 8;

5° réorganiser le Fonds des Rentes, transférer certaines de ses compétences à la BNB ou à la CBF et, à ces fins, modifier, compléter, remplacer ou abroger les dispositions de l'arrêté-loi du 18 mai 1945 portant création d'un Fonds des Rentes.

Voorafgaande vormvereisten

Artikel 3, § 2, 5°, van het ontwerp van besluit bepaalt dat de Nationale Bank van België van rechtswege lid is van de markt die bij datzelfde besluit geregeld wordt, en bij artikel 12 van het ontwerp wordt de Nationale Bank van België belast met de vereffening van de transacties in de gedematerialiseerde effecten waarover het besluit handelt en die worden genotificeerd aan haar effectenvereffeningsstelsel.

Over deze twee artikelen is de Europese Centrale Bank niet geraadpleegd.

Krachtens artikel 2, lid 1, van beschikking 98/415/EG van de Raad van 29 juni 1998 betreffende de raadpleging van de Europese Centrale Bank door de nationale autoriteiten over ontwerpen van wettelijke bepalingen dienen de autoriteiten van de lidstaten echter de ECB te raadplegen over elk ontwerp van wettelijke bepaling op de gebieden die krachtens het Verdrag onder de bevoegdheid van de ECB vallen, met name de nationale centrale banken.

Het is de afdeling wetgeving niet duidelijk om welke redenen de Europese Centrale Bank over de voormelde artikelen van het ontwerp niet geraadpleegd is.

De omstandigheid dat bepalingen worden overgenomen van het koninklijk besluit van 22 december 1995 betreffende de organisatie van de secundaire buiten-beursmarkt van de lineaire obligaties, de gesplitste effecten en de schatkistcertificaten, stelt de steller van het ontwerp niet vrij van raadpleging van de Europese Centrale Bank, een verplichting die voortvloeit uit een beschikking van 1998.

Rechtsgrond

1. Volgens de aanhef van het ontwerp van besluit, ontleent het besluit zijn rechtsgrond aan de artikelen 9, 3°, en 14 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten (hierna genoemd de wet van 2 augustus 2002).

Artikel 9, 3°, van die wet machtigt de Koning, op advies van de CBF, om "de minimum vereisten" te bepalen :

a) inzake de bekendmaking van marktinformatie van zowel vóór als na de handel betreffende transacties in financiële instrumenten uitgevoerd op Belgische gereglementeerde markten;

b) inzake de bekendmaking van informatie betreffende transacties in financiële instrumenten uitgevoerd buiten de markt".

Artikel 14 bepaalt het volgende :

« § 1. Met betrekking tot de financiële instrumenten die zijn uitgegeven of gewaarborgd door de Staat of Belgische openbare instanties die Hij aanduidt, kan de Koning, op advies van de NBB en de CBF :

1° voor de instrumenten die worden verhandeld op een Belgische gereglementeerde markt, bijzondere regels vaststellen inzake de toelating van deze instrumenten tot de verhandeling, de schorsing of schrapping ervan en de wijze van vereffening van de transacties in deze instrumenten;

2° de Staat, de gemeenschappen, de gewesten, de Franse Gemeenschapscommissie en het Rentenfonds toelaten om rechtstreeks transacties in deze instrumenten op een Belgische gereglementeerde markt uit te voeren zonder dat zij er lid van zijn;

3° de organisatie, de werking, het toezicht en de regelhandhaving regelen van Belgische georganiseerde markten die gespecialiseerd zijn in deze instrumenten;

4° een specifieke toezichtsregeling uitwerken voor de Belgische georganiseerde markten voor deze instrumenten, in voorkomend geval in afwijking van de bepalingen van afdeling 8;

5° het Rentenfonds reorganiseren, bepaalde van zijn bevoegdheden overdragen aan de NBB of aan de CBF en, te dien einde, de bepalingen van de besluitwet van 18 mei 1945 tot oprichting van een Rentenfonds wijzigen, aanvullen, vervangen of opheffen.

§ 2. Les arrêtés pris en vertu de l'alinéa 1^{er}, 5°, cessent de produire leurs effets s'ils n'ont pas été confirmés par la loi dans les douze mois de leur date d'entrée en vigueur. »

2. L'article 4 du projet d'arrêté prévoit que les droits et obligations des teneurs de marché ("Primary Dealers") sont repris dans un cahier des charges spécifique dont la signature par ceux-ci fait naître une relation contractuelle entre ceux-ci et l'Etat belge.

Compte tenu de l'importance du rôle des teneurs de marché, il appartient au Roi de fixer les règles essentielles de la détermination de leurs droits et obligations.

Il incombe par ailleurs à celui-ci de déterminer les sanctions applicables aux teneurs de marché qui ne respectent pas leurs obligations, ainsi que l'autorité compétente pour les prononcer.

3. L'article 5 du projet d'arrêté attribue au Fonds des Rentes le pouvoir d'établir les règles de marché applicables au marché hors bourse des obligations linéaires, des titres scindés et des certificats de trésorerie, visé à l'article 2.

Le pouvoir ainsi attribué au Fonds des Rentes s'analyse en un pouvoir réglementaire. L'attribution de ce pouvoir n'est pas expressément autorisée par l'article 14, précité, de la loi du 2 août 2002. Deux éléments sont toutefois de nature à le justifier :

— d'une part, dans le commentaire de l'article 14 de la loi du 2 août 2002, précitée, il est précisé que le Fonds des Rentes "conservera sa compétence en matière d'établissement de la liste des membres du marché et des règles de marché qui seront plus particulièrement axées sur les modalités de confirmation et les règles applicables aux achats et aux ventes (publication des prix, fixation de la date de valeur, calcul des intérêts courus, paiements et livraisons tardives)" (1). L'habilitation conférée à l'article 14 doit donc être lue à la lumière de cette intention du législateur;

— d'autre part, le pouvoir du Fonds des Rentes de fixer les règles de marché est étroitement lié à son agrément en qualité d'entreprise de marché dont l'Etat d'origine est la Belgique (2) et, partant, à son rôle d'organisateur du marché.

(1) Doc. parl., Chambre, session 2001-2002, n° 1842/1, p. 53.

(2) Voir l'article 144, § 2, de la loi du 2 août 2002, précitée.

Cependant, compte tenu de l'importance des règles de marché qui ont valeur réglementaire et qui s'appliquent obligatoirement à tous les membres du marché (spécialement à ceux qui sont membres de plein droit du marché), il convient de prévoir que les règles de marché établies par le Fonds des Rentes sont soumises non à l'approbation du Ministre des Finances, mais à l'approbation du Roi Lui-même. L'article 5, alinéa 2, du projet sera adapté en conséquence.

4. L'article 14 prévoit que l'arrêté examiné entre en vigueur à la date d'entrée en vigueur du chapitre II de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers.

Afin d'assurer la sécurité juridique, il est suggéré de compléter l'article 14 du projet par l'obligation faite au Ministre des Finances de publier au *Moniteur belge* un avis annonçant l'entrée en vigueur de l'arrêté royal, comme cela est d'ailleurs prévu par le projet d'arrêté royal relatif à la déclaration des transactions portant sur des instruments financiers et à la conservation des données (avis 35.085/2), examiné ce jour par la section de législation.

La chambre était composée de :

M. Y. Kreins, président de chambre;

M. J. Jaumotte et Mme M. Baguet, conseillers d'Etat;

M. C. Van Geersdaele, greffier assumé.

La note du Bureau de coordination a été présentée par M. P. Brouwers, référendaire.

La concordance entre la version française et la version néerlandaise a été vérifiée sous le contrôle de M. J. Jaumotte.

Le greffier,

A.-C. Van Geersdaele.

Le président,

Y. Kreins.

§ 2. De besluiten genomen krachtens het eerste lid, 5°, verliezen hun uitwerking indien zij niet bij wet zijn bekrachtigd binnen twaalf maanden na de datum van hun inwerkingtreding. »

2. Artikel 4 van het ontwerp van besluit bepaalt dat de rechten en verplichtingen van markthouders ("Primary Dealers") opgenomen zijn in een specifiek bestek waarvan de ondertekening door de markthouders een contractuele relatie tussen hen en de Belgische Staat doet ontstaan.

Gelet op de belangrijke rol van de markthouders dient de Koning de grondregels te bepalen voor het vastleggen van hun rechten en verplichtingen.

Hij dient bovendien de sancties te bepalen die van toepassing zijn op markthouders die hun verplichtingen niet nakomen, alsmede de overheid die bevoegd is om ze uit te spreken.

3. Artikel 5 van het ontwerp van besluit kent aan het Rentenfonds de bevoegdheid toe om de marktregels vast te stellen die van toepassing zijn op de in artikel 2 bedoelde buitenbeursmarkt van de lineaire obligaties, de gesplitste effecten en de schatkis certificaten.

De aldus aan het Rentenfonds verleende bevoegdheid dient te worden opgevat als een regelgevende bevoegdheid. De toekenning ervan wordt niet uitdrukkelijk toegestaan bij het voormelde artikel 14 van de wet van 2 augustus 2002. Ze kan evenwel worden gerechtvaardigd op grond van twee gegevens :

— enerzijds wordt in de bespreking van artikel 14 van de voornoemde wet van 2 augustus 2002 gesteld dat het Rentenfonds "(...) aldus bevoegd (zal) blijven voor het opstellen van de ledenlijst van de markt en de marktregels die meer bepaald zullen handelen over de wijze van confirmatie en de regels toepasselijk op de aankoop en verkoop (bekendmaking van de prijs, bepaling van de valutadatum, berekening van de gelopen interesten, betalingen en laattijdige leveringen)" (1). De bij artikel 14 verleende machtiging dient dus te worden gezien in het licht van deze bedoeling van de wetgever;

— anderzijds is de bevoegdheid van het Rentenfonds om de marktregels vast te stellen nauw verbonden met zijn erkenning als marktonderneming waarvan de Staat van herkomst België is (2), en derhalve met zijn rol van organisator van de markt.

(1) Gedr. St., Kamer, zitting 2001-2002, nr. 1842/1, blz. 53.

(2) Zie artikel 144, § 2, van de voormelde wet van 2 augustus 2002.

Gelet op het belang van de marktregels, die regelgevende waarde hebben en moeten worden toegepast door alle leden van de markt (in het bijzonder die welke van rechtswege lid zijn van de markt), dient te worden bepaald dat de marktregels die door het Rentenfonds worden vastgesteld, niet door de Minister van Financiën, maar door de Koning zelf behoren te worden goedgekeurd. Artikel 5, tweede lid, van het ontwerp moet dienovereenkomstig worden aangepast.

4. Artikel 14 bepaalt dat het onderzochte besluit in werking treedt op de datum van inwerkingtreding van hoofdstuk II van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten.

Teneinde de rechtszekerheid te garanderen, wordt voorgesteld artikel 14 van het ontwerp aan te vullen met een bepaling waarbij de Minister van Financiën verplicht wordt om in het *Belgisch Staatsblad* een bericht te publiceren waarbij de inwerkingtreding van dit koninklijk besluit wordt aangekondigd, gelijk dat trouwens wordt voorgeschreven in het ontwerp van koninklijk besluit over de melding van transacties in financiële instrumenten en over de bewaring van gegevens, waarover de afdeling Wetgeving vandaag advies 35.085/2 heeft uitgebracht.

De kamer was samengesteld uit :

De heer Y. Kreins, kamervoorzitter;

De heer J. Jaumotte en Mevr. M. Baguet, staatsraden;

De heer C. Van Geersdaele, toegevoegd griffier.

De nota van het Coördinatiebureau werd uitgebracht door de heer P. Brouwers, referendaris.

De overeenstemming tussen de Franse en de Nederlandse tekst werd nagezien onder toezicht van de heer J. Jaumotte.

De griffier,

A.-C. Van Geersdaele.

De voorzitter,

Y. Kreins.

16 MAI 2003. — Arrêté royal relatif au marché hors bourse des obligations linéaires, des titres scindés et des certificats de trésorerie

ALBERT II, Roi des Belges,

A tous, présents et à venir, Salut.

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 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, notamment les articles 9, 3° et 14;

Vu l'arrêté-loi du 18 mai 1945 portant création d'un Fonds des Rentes, modifié par les lois du 19 juin 1959, du 2 janvier et 22 juillet 1991, du 23 décembre 1994, du 30 octobre 1998 et du 2 août 2002, notamment l'article 2;

Vu l'arrêté royal du 22 décembre 1995 relatif à l'organisation du marché secondaire hors bourse des obligations linéaires, des titres scindés et des certificats de trésorerie, modifié par l'arrêté royal du 14 septembre 1997;

Vu l'arrêté royal du 3 avril 2003 fixant la date d'entrée en vigueur de certaines dispositions de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers;

Vu l'avis de la Banque Nationale de Belgique;

Vu l'avis de la Commission bancaire et financière;

Vu l'urgence motivée par le fait que le marché secondaire hors bourse des obligations linéaires, des titres scindés et des certificats de trésorerie a été organisé en vertu du livre I^{er} de 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, et que le livre I de cette loi sera abrogé à très court terme par la loi du 2 août 2002 précitée; que le chapitre II de la loi du 2 août 2002 crée un cadre nouveau pour l'organisation et la surveillance de ce marché; que l'entrée en vigueur de ce chapitre est prévue à très court terme, de manière telle qu'il convient d'adapter sans délai la réglementation afin d'assurer la continuité de l'organisation et de la surveillance de ce marché;

Vu l'avis 35.086/2 du Conseil d'Etat, donné le 20 mars 2003, en application de l'article 84, alinéa 1^{er}, 2°, des lois coordonnées sur le Conseil d'Etat;

Vu l'avis CON/2003/7 du 7 mai 2003 de la Banque centrale européenne;

Sur la proposition de Notre Ministre des Finances,

Nous avons arrêté et arrêtons :

CHAPITRE I^{er}. — *Définitions*

Article 1^{er}. Aux fins du présent arrêté, il y a lieu d'entendre par :

1° obligations linéaires : les obligations linéaires visées par l'arrêté royal du 16 octobre 1997 relatif aux obligations linéaires;

2° titres scindés : les titres issus de la scission d'obligations linéaires conformément au chapitre VI de l'arrêté royal du 16 octobre 1997 relatif aux obligations linéaires;

3° certificats de trésorerie : les certificats de trésorerie visés par l'arrêté ministériel du 12 décembre 2000 relatif aux règles générales concernant les certificats de trésorerie;

4° Fonds des Rentes : l'établissement public autonome institué par l'arrêté-loi du 18 mai 1945 portant création d'un Fonds des Rentes;

5° Comité : le Comité du Fonds des Rentes visé à l'article 3 de l'arrêté-loi du 18 mai 1945 précité;

6° la loi : la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers;

7° le marché : le marché hors bourse des obligations linéaires, des titres scindés et des certificats de trésorerie visé à l'article 2;

8° membre du marché : une institution qui appartient à une des catégories d'institutions visées à l'article 3 qui satisfait aux conditions du Fonds des Rentes pour posséder la qualité de membre du marché telles que déterminées dans les règles du marché conformément à l'article 6 de la loi;

9° CBF : la Commission bancaire et financière visée au chapitre III de la loi.

16 MEI 2003. — Koninklijk besluit betreffende de buitenbeursmarkt van de lineaire obligaties, de gesplitste effecten en de schatkistcertificaten

ALBERT II, Koning der Belgen,

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

Gelet op de richtlijn 93/22/EEG van de Raad van 10 mei 1993 inzake het verrichten van diensten op het gebied van beleggingen in effecten;

Gelet op de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, inzonderheid de artikelen 9, 3° en 14;

Gelet op de besluitwet van 18 mei 1945 houdende oprichting van een Rentenfonds, gewijzigd door de wetten van 19 juni 1959, van 2 januari en 22 juli 1991, van 23 december 1994, van 30 oktober 1998 en van 2 augustus 2002, inzonderheid op artikel 2;

Gelet op het koninklijk besluit van 22 december 1995 betreffende de organisatie van de secundaire buitenbeursmarkt van de lineaire obligaties, de gesplitste effecten en de schatkistcertificaten, gewijzigd door het koninklijk besluit van 14 september 1997;

Gelet op het koninklijk besluit van 3 april 2003 tot vaststelling van de datum van inwerkingtreding van sommige bepalingen van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten;

Gelet op het advies van de Nationale Bank van België;

Gelet op het advies van de Commissie voor het Bank- en Financie-wezen;

Gelet op het verzoek om spoedbehandeling, gemotiveerd door de omstandigheid dat de secundaire buitenbeursmarkt van de lineaire obligaties, de gesplitste effecten en de schatkistcertificaten werd georganiseerd krachtens boek I van de wet van 6 april 1995 inzake de secundaire markten, het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en de beleggingsadviseurs, en dat boek I van deze wet op zeer korte termijn zal opgeheven worden door voornoemde wet van 2 augustus 2002; dat het hoofdstuk II van wet van 2 augustus 2002 een nieuw kader creëert voor de organisatie van en het toezicht op deze markt; dat de inwerkingtreding van dit hoofdstuk op zeer korte termijn voorzien is, zodat de aanpassing van de reglementering zonder verwijl dient te gebeuren teneinde de continuïteit van de organisatie van en het toezicht op deze markt te verzekeren;

Gelet op het advies 35.086/2 van de Raad van State, gegeven op 20 maart 2003, met toepassing van artikel 84, eerste lid, 2°, van de gecoördineerde wetten op de Raad van State;

Gelet op het advies CON/2003/7 van 7 mei 2003 van de Europese Centrale Bank;

Op de voordracht van Onze Minister van Financiën,

Hebben Wij besloten en besluiten Wij :

HOOFDSTUK I. — *Definities*

Artikel 1. In de zin van dit besluit wordt verstaan onder :

1° lineaire obligaties : de lineaire obligaties bedoeld door het koninklijk besluit van 16 oktober 1997 betreffende de lineaire obligaties;

2° gesplitste effecten : de effecten ontstaan uit de splitsing van lineaire obligaties overeenkomstig hoofdstuk VI van het koninklijk besluit van 16 oktober 1997 betreffende de lineaire obligaties;

3° schatkistcertificaten : de schatkistcertificaten bedoeld in het Ministerieel besluit van 12 december 2000 betreffende de algemene regels inzake de schatkistcertificaten;

4° Rentenfonds : de zelfstandige openbare instelling ingesteld door de besluitwet van 18 mei 1945 houdende oprichting van een Rentenfonds;

5° Comité : het Comité van het Rentenfonds bedoeld in artikel 3 van de voornoemde besluitwet;

6° de wet : de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten;

7° de markt : de buitenbeursmarkt van de lineaire obligaties, de gesplitste effecten en de schatkistcertificaten bedoeld in artikel 2;

8° lid van de markt : een instelling die behoort tot één van de categorieën van instellingen bedoeld in artikel 3, die voldoet aan de voorwaarden van het Rentenfonds om de hoedanigheid van lid van de markt te bezitten zoals bepaald in de marktregels conform artikel 6 van de wet;

9° CBF : de Commissie voor het Bank- en Financiewezen bedoeld in hoofdstuk III van de wet.

CHAPITRE II. — *Le marché*

Art. 2. Le marché hors bourse des obligations linéaires, des titres scindés et des certificats de trésorerie comprend exclusivement les transactions d'achat, de vente, de cession-rétrocession, d'échange, de prêts et d'emprunts d'obligations linéaires, de titres scindés et de certificats de trésorerie :

1° que les membres du marché effectuent entre eux en nom propre, soit directement soit à l'intervention d'une ou de plusieurs personnes intervenant comme courtier ou mandataire, à l'exception toutefois des transactions que ces membres sont expressément convenus d'effectuer en dehors du marché organisé par le présent arrêté;

2° qu'un membre du marché et une personne résidant habituellement ou établie en Belgique qui n'est pas membre du marché effectuent entre eux en nom propre, soit directement soit à l'intervention d'une ou de plusieurs personnes intervenant comme courtier ou mandataire, à l'exception toutefois des transactions que les deux parties agissant en nom propre sont expressément convenues d'effectuer en dehors du marché organisé par le présent arrêté;

3° qu'un membre du marché et une personne qui ne réside pas habituellement ou qui n'est pas établie en Belgique et qui n'est pas membre du marché effectuent entre eux en nom propre, soit directement soit à l'intervention d'une ou plusieurs personnes intervenant comme courtier ou mandataire, dans la mesure où la partie qui n'est pas membre du marché, agissant en nom propre, a marqué son accord pour effectuer ces transactions sur le marché organisé par le présent arrêté;

4° que deux personnes résidant habituellement ou établies en Belgique et qui ne sont pas membres du marché effectuent entre elles en nom propre à l'intervention d'un ou plusieurs membres du marché agissant comme courtier ou mandataire, à l'exception toutefois des transactions que les deux parties agissant en nom propre sont expressément convenues d'effectuer en dehors du marché organisé par le présent arrêté;

5° que, sans préjudice de l'application de l'article 11 de la loi, deux personnes qui ne sont pas membres du marché et dont l'une au moins ne réside pas habituellement ou n'est pas établie en Belgique effectuent entre elles en nom propre, à la double condition qu'un ou plusieurs membres du marché interviennent comme courtier ou mandataire d'une part et que les parties agissant en nom propre soient convenues d'autre part d'effectuer ces transactions sur le marché organisé par le présent arrêté.

CHAPITRE III. — *Membres du marché*

Art. 3. § 1^{er}. Seuls les intermédiaires qualifiés visés à l'article 2, 10°, de la loi, à l'exception des catégories *g*) et *i*), peuvent devenir membre du marché.

Le Fonds des Rentes détermine, dans les règles de marché, les conditions et la procédure pour l'acquisition de la qualité de membre du marché.

La qualité de membre s'acquiert soit de plein droit, soit sur simple notification au Comité, soit par décision du Comité suite à une demande d'acquisition de la qualité de membre. Elle entraîne automatiquement l'acceptation et l'obligation de respecter l'ensemble des règles qui sont d'application sur le marché et, en particulier, des règles de marché, sans que cela soit stipulé dans un écrit.

§ 2. Sont membres de plein droit du marché :

1° les entreprises d'investissement de droit belge visées au livre II, titre II de la loi du 6 avril 1995 relative au statut des entreprises d'investissement et à leur contrôle, aux intermédiaires et conseillers en placements;

2° les succursales établies en Belgique des entreprises d'investissement étrangères visées au livre II, titres III et IV de la même loi;

3° les établissements de crédit de droit belge inscrits sur la liste visée à l'article 13 de la loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit, à l'exception des caisses d'épargne communales;

HOOFDSTUK II. — *De Markt*

Art. 2. De buitenbeursmarkt van de lineaire obligaties, de gesplitste effecten en de schatkistcertificaten omvat uitsluitend de aankoop-, verkoop-, cessie-retrocessie-, omruilings-, uitlenings- en ontleningstransacties van lineaire obligaties, gesplitste effecten en schatkistcertificaten :

1° die de leden van de markt onderling in eigen naam uitvoeren, hetzij rechtstreeks, hetzij met de tussenkomst van één of meerdere personen die optreden als makelaar of lasthebber, met uitzondering evenwel van de transacties waarvoor deze leden uitdrukkelijk overeengekomen zijn om ze uit te voeren buiten de markt georganiseerd door dit besluit;

2° die een lid van de markt en een persoon, die gewoonlijk in België verblijft of er gevestigd is en die geen lid is van de markt, onderling in eigen naam uitvoeren, hetzij rechtstreeks, hetzij met de tussenkomst van één of meerdere personen die optreden als makelaar of lasthebber, met uitzondering evenwel van de transacties waarvoor de beide partijen, die in eigen naam handelen, uitdrukkelijk overeengekomen zijn om ze uit te voeren buiten de markt georganiseerd door dit besluit;

3° die een lid van de markt en een persoon, die gewoonlijk niet in België verblijft of er niet gevestigd is en die geen lid is van de markt, onderling in eigen naam uitvoeren, hetzij rechtstreeks, hetzij met de tussenkomst van één of meerdere personen die optreden als makelaar of lasthebber, in de mate dat de partij, die in eigen naam handelt, en die geen lid is van de markt, het ermee eens is om deze transacties uit te voeren op de markt georganiseerd door dit besluit;

4° die twee personen, die gewoonlijk in België verblijven of er gevestigd zijn en die geen lid zijn van de markt, onderling in eigen naam uitvoeren met de tussenkomst van één of meerdere leden van de markt die optreden als makelaar of lasthebber, met uitzondering evenwel van de transacties waarvoor de beide partijen, die in eigen naam handelen, uitdrukkelijk overeengekomen zijn om ze uit te voeren buiten de markt georganiseerd door dit besluit;

5° zonder afbreuk te doen aan de toepassing van artikel 11 van de wet, die twee personen, die geen lid zijn van de markt en waarvan er ten minste één gewoonlijk niet in België verblijft of er gevestigd is, onderling in eigen naam uitvoeren, met de dubbele voorwaarde dat enerzijds één of meerdere leden van de markt optreden als makelaar of lasthebber, en dat anderzijds de beide partijen, die in eigen naam handelen, overeengekomen zijn om deze transacties uit te voeren op de markt georganiseerd door dit besluit.

HOOFDSTUK III. — *Lidmaatschap van de markt*

Art. 3. § 1. Enkel de gekwalificeerde tussenpersonen bedoeld in artikel 2, 10°, van de wet met uitzondering van de categorieën *g*) en *i*) kunnen lid van de markt worden.

Het Rentenfonds bepaalt in de marktregels van de markt de voorwaarden en de procedure voor het verwerven van het lidmaatschap van de markt.

Het verwerven van het lidmaatschap gebeurt hetzij van rechtswege, hetzij bij eenvoudige kennisgeving aan het Comité, hetzij bij beslissing van het Comité naar aanleiding van een aanvraag van het lidmaatschap, en brengt automatisch de aanvaarding en de verplichting tot naleving met zich mee van het geheel van de regels die van toepassing zijn op de markt en in het bijzonder van de marktregels, zonder dat dit in een geschrift dient vastgelegd te worden.

§ 2. Zijn van rechtswege lid van de markt :

1° de beleggingsondernemingen naar Belgisch recht bedoeld door boek II, titel II van de wet van 6 april 1995 inzake het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en de beleggingsadviseurs;

2° de in België gevestigde bijkantoren van de buitenlandse beleggingsondernemingen bedoeld door boek II, titels III en IV van dezelfde wet;

3° de kredietinstellingen naar Belgisch recht ingeschreven op de lijst bedoeld in artikel 13 van de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen, met uitzondering van de gemeentespaarkassen;

4° les succursales établies en Belgique d'établissements de crédit étrangers visés aux articles 65 et 79 de la même loi;

5° la Banque Nationale de Belgique;

6° les Primary Dealers, par l'acceptation du cahier des charges visé à l'article 4, alinéa 2.

§ 3. Les membres du marché peuvent, aux conditions déterminées dans les règles de marché, renoncer à leur qualité de membre.

Le Fonds des Rentes détermine, dans les règles de marché, les conditions et la procédure pour la suspension, l'exclusion ou la perte de la qualité de membre du marché.

CHAPITRE IV. — *Teneurs de marché*

Art. 4. Le Ministre des Finances constitue, en fonction des besoins, des corps de teneurs de marché qui sont chargés de contribuer à la liquidité du marché. Il détermine la composition de chaque corps.

Sans préjudice de l'application du présent arrêté, les obligations et les droits des institutions financières appartenant à un corps déterminé sont repris dans un cahier des charges spécifique. La signature du cahier des charges par les teneurs de marché fait naître une relation contractuelle entre ceux-ci et l'Etat belge. La signature du cahier des charges des Primary Dealers entraîne automatiquement l'acquisition de la qualité de membre du marché.

CHAPITRE V. — *Organisation et transparence*

Art. 5. Le Fonds des Rentes, agréé en qualité d'entreprise de marché en vertu de l'article 144, § 2, de la loi, organise le marché.

Le Fonds des Rentes établit à cette fin, conformément au présent arrêté, moyennant approbation du Roi, sur avis de la CBF, les règles de marché. Les règles de marché déterminent :

1° les règles relatives à la qualité de membre du marché visé à l'article 3;

2° les obligations et les interdictions qui s'appliquent sur le marché;

3° les règles relatives à l'organisation du marché et à la négociation, y compris les règles concernant la fermeture complète ou partielle du marché, en dérogation à l'article 8 de la loi;

4° les règles et procédures relatives à la fourniture d'informations concernant les transactions au Fonds des Rentes;

5° les règles et procédures de surveillance du respect des règles de marché ainsi que les sanctions et procédures applicables en cas de violation de ces règles.

Les règles de marché sont publiées au *Moniteur belge*.

Pour toutes les transactions faites par l'Etat, le Fonds des Rentes, la Caisse d'amortissement et pour toutes les opérations effectuées par la Banque centrale européenne ou pour le compte de la Banque centrale européenne par la Banque nationale de Belgique ou par les autres banques centrales nationales du Système européen des banques centrales dans le cadre de l'exécution de leurs tâches respectives, les règles de marché peuvent déroger aux règles générales.

A moins que les règles de marché ne le déterminent autrement ou à moins que, lorsque les règles de marché le permettent, les parties en conviennent explicitement autrement, les règles de marché sont applicables à toute personne qui effectue une transaction sur le marché.

Art. 6. L'information du public sur les conditions du marché est assurée par :

1° les cours et les taux d'intérêt affichés par les Primary Dealers conformément aux dispositions du cahier des charges qui les lient;

2° les cours et taux de référence, que le Fonds des Rentes détermine au moins une fois par jour et publie au plus tard à la fin du jour ouvrable qui suit;

3° les données statistiques relatives au volume des transactions d'achat et de vente conclues sur le marché, que le Fonds des Rentes établit au moins une fois par jour et publie au plus tard à la fin du jour ouvrable qui suit.

4° de in België gevestigde bijkantoren van de buitenlandse kredietinstellingen bedoeld door in artikel 65 en 79 van dezelfde wet;

5° de Nationale Bank van België;

6° de Primary Dealers, door de aanvaarding van het lastenboek bedoeld in artikel 4, tweede lid.

§ 3. De leden van de markt kunnen onder de voorwaarden bepaald in de marktregels afstand doen van hun lidmaatschap.

Het Rentenfonds bepaalt in de marktregels van de markt de voorwaarden en de procedure voor de schorsing, de uitsluiting of het verlies van het lidmaatschap van de markt.

HOOFDSTUK IV. — *Markthouders*

Art. 4. De Minister van Financiën stelt, naargelang de behoeften, korpsen van markthouders samen die belast zijn om bij te dragen tot de liquiditeit van de markt. Hij bepaalt de samenstelling van elk korps.

Zonder afbreuk te doen aan de toepassing van dit besluit, zijn de rechten en verplichtingen van de financiële instellingen die behoren tot een bepaald korps opgenomen in een specifiek lastenboek. Door de ondertekening van het lastenboek door de markthouders ontstaat er een contractuele relatie tussen hen en de Belgische Staat. De ondertekening van het lastenboek van de Primary Dealers brengt automatisch het lidmaatschap van de markt met zich mee.

HOOFDSTUK V. — *Organisatie en transparantie*

Art. 5. Het Rentenfonds, erkend als marktonderneming krachtens artikel 144, § 2, van de wet, organiseert de markt.

Het Rentenfonds stelt daartoe, overeenkomstig dit besluit en met de goedkeuring van de Koning op advies van de CBF, de marktregels vast. De marktregels bepalen :

1° de regels inzake het lidmaatschap van de markt bedoeld in artikel 3;

2° de verplichtingen en verbodsbepalingen die gelden op de markt;

3° de regels inzake de organisatie van de markt en de verhandelingsregels, met inbegrip van de regels voor de gehele of gedeeltelijke sluiting van de markt, in afwijking van artikel 8 van de wet;

4° de regels en procedures voor de informatieverstrekking over transacties aan het Rentenfonds;

5° de regels en procedures van toezicht op de naleving van de marktregels, alsmede de sancties en procedures die gelden bij de overtreding ervan.

De marktregels worden in het *Belgisch Staatsblad* bekendgemaakt.

Voor alle transacties uitgevoerd door de Staat, het Rentenfonds, de Amortisatiekas, en voor alle verrichtingen van de Europese Centrale Bank, of in opdracht van de Europese Centrale Bank uitgevoerd door de Nationale Bank van België of van andere nationale centrale banken van het Europees stelsel van centrale banken, in de uitvoering van hun respectievelijke taken, kunnen de marktregels afwijken van de algemene regels.

Tenzij anders bepaald is in de marktregels of tenzij de partijen uitdrukkelijk anders zijn overeengekomen wanneer de marktregels dit toelaten, zijn de marktregels van toepassing op al wie een transactie uitvoert op de markt.

Art. 6. De informatieverstrekking aan het publiek over de marktvoorwaarden wordt gegarandeerd door :

1° de koersen en de rentevoeten geafficheerd door de Primary Dealers overeenkomstig de bepalingen van het lastenboek die hen binden;

2° de referentievoeten en -rentevoeten die het Rentenfonds ten minste één maal per dag bepaalt en publiceert ten laatste op het einde van de werkdag die daarop volgt;

3° de statistische gegevens met betrekking tot het volume van de aankoop- en verkooptransacties afgesloten op de markt, die ten minste één maal per dag door het Rentenfonds worden opgesteld en die ten laatste op het einde van de werkdag die daarop volgt worden gepubliceerd.

CHAPITRE VI. — *Surveillance et police*

Art. 7. § 1^{er}. Le Fonds des Rentes veille au respect des règles qui s'appliquent au marché ou à ses membres, et notamment des règles de marché visées à l'article 5 et des dispositions du présent arrêté, à l'exception de l'article 4.

§ 2. Le Fonds des Rentes, sans préjudice des compétences de la CBF en la matière, veille également au respect par les membres du marché, pour leurs transactions sur le marché, des règles et obligations contenues dans les dispositions de la loi mentionnées ci-dessous et dans leurs arrêtés d'exécution :

- l'article 9, 1^o et 2^o;
- les articles 24 à 29;
- l'article 38;
- l'article 39, § 1^{er};
- l'article 40, §§ 1^{er}, 2 et 3.

Cette surveillance s'effectue pour le compte de la CBF qui en assume la responsabilité ultime.

§ 3. Pour l'exercice de la mission de surveillance visée aux §§ 1^{er} et 2, le Fonds des Rentes fait usage des pouvoirs qui lui sont conférés par l'article 2, alinéa 5 de l'arrêté-loi du 18 mai 1945 portant création d'un Fonds des Rentes, sans préjudice de l'usage des pouvoirs qui lui sont aussi conférés par ou en vertu d'autres dispositions légales. Il peut également requérir la collaboration de la CBF et, pour les règles visées au § 1^{er}, des autorités de contrôle étrangères.

§ 4. Lorsqu'il existe des indices qu'un membre du marché ne respecte pas les règles visées au § 2 pour des transactions effectuées sur le marché, le Fonds des Rentes effectue l'enquête en faisant usage des pouvoirs visés au § 3, sauf dans les cas suivants, où la CBF mène ou continue l'enquête :

- lorsqu'il y a, pour un même ensemble de faits, des indices que des non-membres du marché n'auraient également pas respecté les règles précitées pour des transactions effectuées sur le marché;
- lorsqu'il s'agit de transactions qui ont été effectuées en dehors du marché réglementé;
- lorsque le Fonds des Rentes est mis en cause ou accusé pour certains faits de manière telle qu'il ne puisse plus effectuer l'enquête en toute impartialité et indépendance;
- lorsque le Fonds des Rentes juge qu'il ne peut plus mener l'enquête convenablement ou en totale impartialité et indépendance ou qu'il ne dispose pas des pouvoirs d'enquête nécessaires;

— lorsqu'une autorité étrangère transmet à la CBF des renseignements ou des indices laissant supposer que des membres du marché n'auraient pas respecté les règles précitées pour des transactions effectuées sur le marché, à la condition explicite que ces renseignements ne puissent, en aucune façon, être transmis à une autre autorité ou à une entreprise de marché comme le Fonds des Rentes.

L'enquête menée par le Fonds des Rentes est effectuée pour le compte de la CBF qui assume la responsabilité ultime de cette surveillance.

Lorsque le Fonds des Rentes a terminé son enquête, il transmet à la CBF le dossier complet accompagné de toutes les pièces utiles. Le Comité joint au dossier un rapport avec ses conclusions.

Si la CBF souhaite voir analyser des éléments complémentaires dans des dossiers pour lesquels le Fonds des Rentes a effectué l'enquête, elle peut faire appel au Fonds des Rentes qui lui transmet les données demandées ou qui effectue les devoirs d'enquête nécessaires chez les membres pour compte de la CBF, à moins que celle-ci ne doive mener elle-même l'enquête si un des cas visés à l'alinéa 1^{er} se présente.

La CBF juge ensuite s'il y a lieu d'imposer une sanction ou de prendre des mesures sur base des faits analysés, conformément aux dispositions prévues dans la loi. La CBF informe le Fonds des Rentes de tous les renseignements qui lui sont utiles dans le cadre de ses missions.

HOOFDSTUK VI. — *Toezicht en ordehandhaving*

Art. 7. § 1. Het Rentenfonds houdt toezicht op de naleving van de regels die van toepassing zijn op de markt of haar leden, en in het bijzonder op de marktregels bedoeld in artikel 5 en de bepalingen van dit besluit, met uitzondering van artikel 4.

§ 2. Het Rentenfonds houdt eveneens toezicht, onverminderd de bevoegdheden van de CBF terzake, op de naleving door de leden van de markt, met betrekking tot hun transacties op de markt, van de regels en verplichtingen opgenomen in de ondervermelde bepalingen van de wet en de uitvoeringsbesluiten ervan :

- artikel 9, 1^o en 2^o;
- artikel 24 tot en met 29;
- artikel 38;
- artikel 39, § 1;
- artikel 40, §§ 1, 2 en 3.

Dit toezicht gebeurt voor rekening van de CBF die er de eindverantwoordelijkheid voor heeft.

§ 3. Voor de uitvoering van zijn toezichthoudende opdracht bedoeld in §§ 1 en 2, maakt het Rentenfonds gebruik van de bevoegdheden die hem zijn toegekend in artikel 2, vijfde lid van de besluitwet van 18 mei 1945 houdende oprichting van een Rentenfonds, zonder afbreuk te doen aan het gebruik van de bevoegdheden die hem eveneens werden toegekend door of krachtens andere wettelijke bepalingen. Het kan eveneens de medewerking vragen van de CBF en, voor de in § 1 bedoelde regels, van buitenlandse controleautoriteiten.

§ 4. Wanneer er aanwijzingen zijn dat een lid van de markt de regels bedoeld in § 2 niet naleeft in transacties verricht op de markt, verricht het Rentenfonds met gebruik van de in § 3 bedoelde bevoegdheden het onderzoek tenzij in de volgende gevallen waar de CBF het onderzoek voert of voortzet :

- wanneer voor eenzelfde geheel van feiten er aanwijzingen zijn dat ook niet-leden van de markt voornoemde regels niet zouden nageleefd hebben in transacties verricht op de markt;
- wanneer het transacties betreft die buiten de gereguleerde markt werden verricht;
- wanneer het Rentenfonds van bepaalde feiten beschuldigd of aangeklaagd wordt zodat het geen onderzoek meer kan verrichten in alle onpartijdigheid en onafhankelijkheid;
- wanneer het Rentenfonds oordeelt dat het Rentenfonds het onderzoek niet naar behoren of niet in volle onpartijdigheid en onafhankelijkheid kan voeren of dat het niet over de nodige onderzoeksbevoegdheden beschikt;

— wanneer een buitenlandse autoriteit informatie of aanwijzingen dat leden van de markt voornoemde regels niet zouden nageleefd hebben voor transacties verricht op de markt, overmaakt aan de CBF onder de uitdrukkelijke voorwaarde dat deze informatie onder geen enkel beding mag overgemaakt worden aan een andere autoriteit of aan een marktonderneming zoals het Rentenfonds.

Het door het Rentenfonds verrichte onderzoek gebeurt voor rekening van de CBF die de eindverantwoordelijkheid heeft voor het toezicht.

Wanneer het Rentenfonds zijn onderzoek afgerond heeft, maakt het Rentenfonds het volledige dossier met alle nuttige stukken over aan de CBF. Het Comité voegt een verslag met zijn bevindingen bij het dossier.

Indien de CBF bijkomende elementen onderzocht wenst te zien in dossiers waar het Rentenfonds het onderzoek verricht heeft, kan zij hiervoor beroep doen op het Rentenfonds dat de gevraagde gegevens aanreikt of voor rekening van de CBF de nodige onderzoeksdaden stelt bij de leden van de markt, tenzij één van de gevallen bedoeld in het eerste lid zich voordoet waardoor de CBF zelf het onderzoek dient te voeren.

De CBF oordeelt vervolgens of er al dan niet een sanctie dient opgelegd te worden of maatregelen dienen getroffen te worden op grond van de onderzochte feiten, conform de in de wet voorziene bepalingen. De CBF brengt het Rentenfonds op de hoogte van alle informatie die nuttig is voor diens opdrachten.

§ 5. Toute plainte, émanant d'une personne qui a qualité et intérêt pour la formuler, à l'encontre d'un membre du marché ou de toute personne qui agit sur le marché, pour non respect des règles et obligations visées au § 1^{er}, doit être introduite auprès du Comité qui l'examine.

Toute plainte à l'encontre d'un membre du marché pour non respect des règles et obligations visées au § 2 pour des transactions effectuées sur le marché doit être introduite auprès de la CBF qui en informe immédiatement le Fonds des Rentes. Le Fonds des Rentes effectue l'enquête pour le compte de la CBF à moins que celle-ci ne doive mener ou continuer elle-même l'enquête si un des cas visés au § 4, alinéa 1^{er}, se présente.

Lorsque le Fonds des Rentes a terminé son enquête, il transmet à la CBF le dossier complet accompagné de toutes les pièces utiles. Le Comité joint au dossier un rapport avec ses conclusions.

Si la CBF souhaite voir analyser des éléments complémentaires dans des dossiers pour lesquels le Fonds des Rentes a effectué l'enquête, elle peut toujours faire appel au Fonds des Rentes qui lui transmet les données demandées ou qui effectue les devoirs d'enquête nécessaires chez les membres pour compte de la CBF, à moins que celle-ci ne doive mener elle-même l'enquête si un des cas visés au § 4, alinéa 1^{er} se présente.

La CBF juge ensuite s'il y a lieu d'imposer une sanction ou de prendre des mesures sur base des faits analysés, conformément aux dispositions prévues dans la loi. La CBF informe le Fonds des Rentes de tous les renseignements qui lui sont utiles dans le cadre de ses missions.

§ 6. La CBF est responsable de l'échange d'informations et de la collaboration avec des autorités de contrôle étrangères en ce qui concerne les règles visées au § 2.

§ 7. La CBF et le Fonds des Rentes concluent un protocole, notamment sur les modalités selon lesquelles :

— l'échange réciproque d'informations et de données se passera avant, pendant et après l'enquête;

— ils accompliront les missions visées aux §§ 2, 4 et 5;

— la collaboration des autorités de contrôle étrangères sera demandée par l'intermédiaire de la CBF ainsi que la manière dont l'échange d'informations avec ces autorités sera réalisée;

— il est constaté que les cas visés au § 4, alinéa 1^{er} se présentent, les deux institutions s'en informent mutuellement et une enquête que le Fonds des Rentes a déjà commencée est alors transférée à la CBF.

Le contenu de ce protocole est publié dans les rapports annuels de la CBF et du Fonds des Rentes.

Art. 8. § 1^{er}. A l'exception des infractions aux règles visées à l'article 7, § 2, lorsque le Fonds des Rentes constate qu'un membre du marché agissant sur le marché ne respecte pas les règles visées à l'article 7, § 1^{er} ou lorsqu'il estime que les agissements d'un membre du marché sont de nature à mettre en cause l'intégrité et la sécurité du marché, le Comité peut infliger au membre du marché une sanction visée à l'article 2, alinéa 6 de l'arrêté-loi du 18 mai 1945 portant création d'un Fonds des Rentes. Cette disposition s'applique également aux institutions qui, après les faits, ne seraient plus membre du marché.

§ 2. Sans préjudice des compétences de la CBF en la matière, pour les infractions aux règles visées à l'article 7, § 2 par un membre du marché agissant sur le marché, le Comité peut seulement suspendre ou exclure ce membre du marché, conformément à l'article 2, alinéa 6 de l'arrêté-loi du 18 mai 1945 portant création d'un Fonds des Rentes, à condition que le comportement de ce membre du marché ait mis en danger l'intégrité et la sécurité du marché.

§ 5. Iedere klacht die uitgaat van een persoon die er de hoedanigheid voor en er belang bij heeft, tegen een lid van de markt of elke persoon die op de markt handelt aangaande het niet naleven van de regels en verplichtingen bedoeld in § 1, dient ingediend te worden bij het Comité dat de klacht onderzoekt.

Iedere klacht tegen een lid van de markt aangaande het niet naleven van de regels en verplichtingen bedoeld in § 2 in transacties verricht op de markt, dient ingediend te worden bij de CBF die er het Rentenfonds terstond van in kennis stelt. Het Rentenfonds verricht het onderzoek voor rekening van de CBF, tenzij één van de gevallen bedoeld in § 4, eerste lid zich voordoet waardoor de CBF zelf het onderzoek dient te voeren.

Wanneer het Rentenfonds zijn onderzoek afgerond heeft, maakt het Rentenfonds het volledige dossier met alle nuttige stukken over aan de CBF. Het Comité voegt bij het dossier een verslag met zijn bevindingen.

Indien de CBF bijkomende elementen onderzocht wenst te zien in dossiers waar het Rentenfonds het onderzoek verricht heeft, kan zij hiervoor beroep doen op het Rentenfonds dat de gevraagde gegevens aanreikt of voor rekening van de CBF de nodige onderzoeksdaden stelt bij de leden van de markt, tenzij één van de gevallen bedoeld in § 4, eerste lid zich voordoet waardoor de CBF zelf het onderzoek dient te voeren.

De CBF oordeelt vervolgens of er al dan niet een sanctie dient opgelegd te worden of maatregelen dienen getroffen te worden op grond van de onderzochte feiten, conform de in de wet voorziene bepalingen. De CBF brengt het Rentenfonds op de hoogte van alle informatie die nuttig is voor diens opdrachten.

§ 6. De CBF staat in voor de informatie-uitwisseling en de samenwerking met buitenlandse controleautoriteiten wat de in § 2 bedoelde regels betreft.

§ 7. De CBF en het Rentenfonds sluiten een protocol af, inzonderheid over de wijze waarop :

— de wederzijdse informatie- en gegevensuitwisseling zal gebeuren vóór, tijdens en na het onderzoek;

— zij de in §§ 2, 4 en 5 bedoelde opdrachten zullen vervullen;

— de medewerking van buitenlandse controleautoriteiten via de CBF zal gevraagd worden evenals hoe de informatie-uitwisseling met deze autoriteiten dient te gebeuren;

— vastgesteld wordt dat de gevallen bepaald in § 4, eerste lid zich voordoen, beide instellingen elkaar hierover informeren en dan een reeds door het Rentenfonds opgestart onderzoek wordt overgeheveld naar de CBF.

De inhoud van dit protocol wordt bekendgemaakt in de jaarverslagen van de CBF en het Rentenfonds.

Art. 8. § 1. Met uitzondering van overtredingen van de regels bedoeld in artikel 7, § 2, kan het Comité een lid van de markt een sanctie opleggen zoals bepaald in artikel 2, zesde lid van de besluitwet van 18 mei 1945 houdende oprichting van een Rentenfonds, wanneer het Rentenfonds vaststelt dat een lid van de markt dat optreedt op de markt de regels bedoeld in artikel 7, § 1 niet naleeft of wanneer het van oordeel is dat de handelwijze van een lid van de markt van aard is om de integriteit en de veiligheid van de markt in gevaar te brengen. Deze bepaling is ook van toepassing op instellingen die sedert de feiten geen lid meer zijn van de markt.

§ 2. Onverminderd de bevoegdheden van de CBF terzake kan het Comité, voor overtredingen van de regels bedoeld in artikel 7, § 2 door een lid van de markt dat optreedt op de markt, dat lid van de markt alleen schorsen of uitsluiten zoals bepaald in artikel 2, zesde lid van de besluitwet van 18 mei 1945 houdende oprichting van een Rentenfonds, en op voorwaarde dat de handelwijze van dat lid van de markt de integriteit en de veiligheid van de markt in gevaar heeft gebracht.

§ 3. Le Fonds des Rentes fixe dans les règles de marché la procédure relative à une décision visée dans les paragraphes précédents.

Le Comité peut rendre publique chaque décision prise conformément aux §§ 1^{er} et 2 selon la manière qu'il détermine. Les décisions pour lesquelles il n'existe pas d'obligation légale d'informer la CBF peuvent néanmoins être communiquées par le Comité à la CBF. Au cas où la décision se rapporte à une institution étrangère, le Comité peut la communiquer à l'autorité de contrôle de l'institution.

§ 4. Sans préjudice des §§ 1^{er} à 3, le Comité peut, lorsqu'il est d'avis qu'un membre du marché, pour ses transactions conclues sur le marché, applique des procédures qui ne sont pas ou insuffisamment adaptées ou dont le respect ne peut pas être contrôlé, fixer un délai dans lequel il doit être remédié à cette situation. S'il n'est pas remédié à cette situation dans le délai prévu, le Comité peut encore prendre une décision visée aux §§ 1^{er} et 2.

Art. 9. Un recours contre une décision du Comité relative à la qualité de membre du marché ou contre une décision prise en application de l'article 8, peut être introduit auprès de la Cour d'appel de Bruxelles conformément à la procédure décrite à l'article 123 de la loi.

CHAPITRE VII. — *Règlement arbitral des différends*

Art. 10. Le Comité peut désigner un ou plusieurs de ses membres pour agir en tant qu'arbitre ou présider un collège arbitral lors du règlement d'un différend relatif au marché si toutes les parties au différend consentent à un tel mandat et acceptent que la sentence arbitrale formera le règlement complet et définitif de leur différend.

CHAPITRE VIII. — *Dispositions diverses*

Art. 11. L'article 34, 3^e et l'article 36, § 1^{er}, alinéa 2, 2^e et 3^e de la loi ne s'appliquent pas au Fonds des Rentes en sa qualité d'entreprise de marché.

Art. 12. La Banque Nationale de Belgique est chargée de la liquidation des transactions portant sur les titres dématérialisés faisant l'objet du présent arrêté, notifiées à son système de compensation de titres.

Art. 13. L'arrêté royal du 22 décembre 1995 relatif à l'organisation du marché secondaire hors bourse des obligations linéaires, des titres scindés et des certificats de trésorerie est abrogé.

Art. 14. Le présent arrêté entre en vigueur le 1^{er} juin 2003.

Jusqu'à l'entrée en vigueur des articles 26 et 27 de la loi, les dispositions du présent arrêté sont d'application pour le contrôle du respect par les membres du marché, concernant leurs transactions sur le marché, des articles 36 et 38 de la loi du 6 avril 1995. Le présent arrêté est également d'application pour le contrôle du respect par les membres du marché de l'article 37 de la loi du 6 avril 1995.

Art. 15. Notre Ministre des Finances est chargé de l'exécution du présent arrêté.

Donné à Bruxelles, le 16 mai 2003.

ALBERT

Par le Roi :

Le Ministre des Finances,
D. REYNDERS

§ 3. Het Rentenfonds bepaalt in de marktregels de procedure voor een beslissing bedoeld in de vorige paragrafen.

Het Comité kan elke beslissing genomen overeenkomstig §§ 1 en 2 openbaar maken op de wijze die het bepaalt. De beslissingen waarvoor er geen wettelijke verplichting bestaat om de CBF ervan in kennis te stellen, kan het Comité niettemin toch aan de CBF meedelen. Ingeval de beslissing betrekking heeft op een buitenlandse instelling, kan het Comité die meedelen aan de controleautoriteit van de instelling.

§ 4. Onverminderd de §§ 1 tot 3, kan het Comité, wanneer het van oordeel is dat een lid van de markt voor diens transacties op de markt procedures toepast die niet of onvoldoende geschikt zijn of waarvan de naleving niet kan worden gecontroleerd, een termijn bepalen binnen dewelke deze toestand moet worden verholpen. Indien er aan deze toestand niet verholpen werd binnen de voorziene termijn, kan het Comité alsnog een beslissing treffen bedoeld in §§ 1 en 2.

Art. 9. Beroep tegen een beslissing van het Comité met betrekking tot het lidmaatschap van de markt of tegen een beslissing genomen in toepassing van artikel 8, kan worden ingesteld bij het Hof van Beroep te Brussel conform de procedure beschreven in artikel 123 van de wet.

HOOFDSTUK VII. — *Scheidsrechterlijke geschillenbeslechting*

Art. 10. Het Comité kan, bij de beslechting van een geschil in verband met de markt, één of meerdere van de leden van het Comité aanduiden die optreden als scheidsrechter dan wel een scheidsrechterlijk college voorzitten op voorwaarde dat alle partijen bij het geschil instemmen met dergelijk mandaat en dat zij aanvaarden dat de scheidsrechterlijke uitspraak hun geschil volledig en definitief zal beslechten.

HOOFDSTUK VIII. — *Diverse bepalingen*

Art. 11. Artikel 34, 3^e en artikel 36, § 1, tweede lid, 2^e en 3^e, van de wet zijn niet van toepassing op het Rentenfonds als markttonderning.

Art. 12. De Nationale Bank van België is belast met de vereffening van de transacties in de gedematerialiseerde effecten die het voorwerp uitmaken van dit besluit en die werden genotificeerd aan haar effectenvereffeningsstelsel.

Art. 13. Het koninklijk besluit van 22 december 1995 betreffende de organisatie van de secundaire buitenbeursmarkt van de lineaire obligaties, de gesplitste effecten en de schatkistcertificaten wordt opgeheven.

Art. 14. Dit besluit treedt in werking op 1 juni 2003.

Tot de inwerkingtreding van de artikelen 26 en 27 van de wet, zijn de bepalingen van dit besluit van toepassing inzake het toezicht op de naleving door de leden van de markt, met betrekking tot hun transacties op de markt, van de artikelen 36 en 38 van de wet van 6 april 1995. Dit besluit is eveneens van toepassing inzake het toezicht op de naleving door de leden van de markt van het artikel 37 van de wet van 6 april 1995.

Art. 15. Onze Minister van Financiën is belast met de uitvoering van dit besluit.

Gegeven te Brussel, 16 mei 2003.

ALBERT

Van Koningswege :

De Minister van Financiën,
D. REYNDERS