

Laatstgenoemd wetsontwerp zou enkel van toepassing zijn op heursgenoteerde vennootschappen en zou uit twee luiken bestaan. Enerzijds zou Richtlijn 2007/36/EG van 11 juli 2007 betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders in heursgenoteerde vennootschappen worden omgezet (over deze richtlijn, zie *Balans* nr. 571, p. 5). Het tweede luik zou over het remuneratiecomité handelen. Voormeld wetsontwerp is op dit ogenblik nog niet beschikbaar

### Inwerkingtreding

De tekst van de wet stemt derhalve inhoudelijk volledig overeen met die van het oorspronkelijk ingediende wetsontwerp (voor een bespreking hiervan, zie *Balans* nr. 596, p. 4).

De nieuwe wet treedt in werking de tiende dag na de bekendmaking in het *Belgisch Staatsblad*, dus op 8 januari 2009. De bepalingen inzake de organisatie van het auditcomité zijn evenwel slechts "voor het eerst van toepassing op de boekjaren die aanvangen na [8 januari 2009]" (art. 24 wet). Voor de meeste vennootschappen (die een boekjaar hebben dat van 1 januari tot 31 december loopt) betekent dit dat deze verplichtingen pas volgend jaar moeten worden toegepast.

Elke Janssens

## Financieel recht

# Overheid neemt maatregelen voor financiële stabiliteit

Het tumult op de financiële markten heeft menige regering in staat van alertheid gebracht. Zo ook in België. Naast de specifieke interventies bij bepaalde kredietinstellingen (tot op heden KBC) heeft de wet van 15 oktober 2008 een globaal kader geschapen voor maatregelen ter bevordering van de financiële stabiliteit (*B.S.* 17 oktober 2008, tweede editie; zie *Balans* nr. 594, p. 6). Deze wet was nodig om de garantie aan Dexia en het op dat ogenblik nog voorziene noodd krediet aan Fortis toe te staan.

### Staatswaarborg : vier voorwaarden

De wet van 15 oktober 2008 machtigt de regering om een staatswaarborg te verlenen aan diverse financiële instellingen, wanneer die zich in een situatie van financiële instabiliteit bevinden. Het principe is dat de Belgische Staat slechts kan worden aangesproken, indien de financiële instelling waarvoor de waarborg werd verleend, op de vervaldag in de onmogelijkheid verkeert haar verbintenis te voldoen of wanneer hierdoor haar continuïteit in het gedrang zou komen.

**Bedoeling is banken de mogelijkheid te laten behouden om liquiditeiten binnen te halen**

De voorwaarden waaronder dergelijke waarborg (borg of autonome waarborg) kan worden verleend, zijn vastgelegd in een Koninklijk Besluit van 16 oktober 2008 (*B.S.* 20 oktober 2008, derde editie, 55.869; nadien nog aangepast door een K.B. van 10 december 2008, zie verder).

De minister van Financiën is bevoegd om concreet te beslissen over de toekenning van een staatswaarborg. Er zijn vier voorwaarden waaronder de minister mag tussenkomen.

1) De eerste vereiste is dat de waarborg enkel kan worden verleend voor verbintenissen aangaan (of hernieuwd) tussen 9 oktober 2008 en 31 oktober 2009. Het moet derhalve gaan om verbintenissen met een beperkte looptijd (uiterlijk tot 31 oktober 2011).

2) Ten tweede moet het om professionele kredieten gaan. Dit zijn verbintenissen tussen kredietinstellingen en financiële holdings of tussen financiële instellingen en professionele tegenpartijen. Wat een professionele tegenpartij is, moet nog nader worden omschreven in een ministerieel besluit.

3) Een derde vereiste is dat de begunstigden "alle nuttige maatregelen ter ondersteuning van hun financiële situatie, solvabiliteit en liquiditeitspositie" moeten hebben ondernomen of zich ertoe moeten verbinden om deze te nemen.

4) Tot slot moet de minister nagaan of de interventie wordt gerechtvaardigd door "het belang van de Belgische economie" of "de bescherming van alle deposanten". Dit betekent dat alleen instellingen waarvan de financiële instabiliteit een serieuze impact op het financiële systeem heeft, in aanmerking komen voor de staatswaarborg.

De minister heeft het recht om nog bijkomende voorwaarden op te leggen. Dit Koninklijk Besluit is retroactief op 9 oktober 2008 in werking getreden.

### Ook waarborg bij rating verlaging

De bedoeling van het Koninklijk Besluit van 16 oktober 2008 is financiële instellingen de mogelijkheid te laten behouden om liquiditeiten binnen te halen. Hierbij aansluitend werd de minister van Financiën bijkomend gemachtigd om een staatswaarborg te verlenen die de uitstroom van liquiditeiten moet vermijden bij *rating* verlaging van een financiële instelling (kredietinstelling, financiële holding of gemengde financiële holding). Deze machtiging volgt uit een Koninklijk Besluit van 10 december 2008 (B.S. 19 december 2008, tweede editie, 67.231).

Concreet worden met dit K.B. financiële instellingen beoogd die contractuele verbintenissen zijn aangegaan, die kunnen worden opgezegd (vervroegde terugbetaling) of waarvoor zekerheden kunnen worden gevraagd, wanneer ze niet langer een bepaalde *rating* behalen.

Een *rating* is een bepaalde score die door een *rating* agentschap wordt gegeven aan een financieel instrument, zoals bv. obligaties (de best gekende US *rating agencies* zijn Moody's en Standard & Poor's). Deze score wordt onder meer bepaald aan de hand van de kredietwaardigheid van de emittent. De *rating agencies* hebben lijsten met criteria waaraan moet zijn voldaan, opdat een bepaald financieel instrument een welbepaalde score zou krijgen. Hoe hoger de score, hoe betrouwbaarder het uitgegeven instrument (AAA of "triple A" is de hoogste score). Wanneer aan bepaalde criteria niet meer is voldaan, kan het *rating* agentschap de score van het financieel instrument verlagen.

In de huidige toestand van de financiële markten is het risico op wanbetaling bij bepaalde financiële producten (de zogenaamde Amerikaanse *sub-primes*) substantieel verhoogd, waardoor de *ratings* van dergelijke producten gevoelig dalen. Om te vermijden dat de fondsen moeten worden terugbetaald, kan de minister van Financiën daar voortaan dus ook een staatswaarborg voor verlenen.

Ook hier spelen vier voorwaarden. Vooreerst gelden de twee laatste criteria die hierboven werden opgesomd. Verder moet het gaan om verbintenissen die (on)rechtstreekse verliezen (of het risico op verlies) van financiële activa dekken en worden gehouden door (on)rechtstreekse dochtervennootschappen van de entiteit. Tot slot moet de minister nagaan of de staatswaarborg ervoor zorgt dat de betrokken financiële instelling of haar (on)rechtstreekse dochtervennootschap(pen) niet

wordt (of worden) blootgesteld aan ernstige additionele liquiditeitsnoden.

Het Koninklijk Besluit van 10 december jl. is op 19 december 2008 in werking getreden. Op basis van dit K.B. werd aan Dexia een staatswaarborg verleend voor bepaalde financiële instrumenten die werden uitgegeven door haar dochtervennootschap Financial Security Assurance Inc.

### Bescherming van spaardeposito's

Noteren we, naast de twee voormelde K.B.'s, nog een derde uitvoeringsbesluit van de wet van 15 oktober 2008, met name een Koninklijk Besluit van 14 november 2008 (B.S. 17 november 2008, tweede editie, 61.285).

Dit K.B. verhoogt het bedrag van de bescherming van de spaardeposito's van 20.000 naar 100.000 euro. Deze bescherming geldt voor de sommen die de belegger op een spaarboekje heeft staan, maar ook voor gedematerialiseerde kasbons, obligaties en andere schuldverderingsbewijzen uitgegeven door een Belgische kredietinstelling of beleggingsonderneming.

De 100.000 EUR wordt opgedeeld in twee schijven. De eerste schijf van 50.000 EUR wordt beschermd door het Beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten, terwijl voor de tweede schijf een nieuw fonds wordt opgericht, met name het 'Bijzonder Beschermingsfonds voor deposito's en levensverzekeringen'. Het K.B. regelt de oprichting, werking en financiering van dit nieuwe fonds.

De hier beschreven beschermingsregel wordt eveneens uitgebreid tot de houders van tak 21 verzekeringsproducten (de zogenaamde 'spaarverzekeringen'). Deze producten vormen een alternatief beleggingsproduct voor spaarders. Derhalve werd het gepast geacht dat beiden dezelfde bescherming kunnen genieten.

De meeste bepalingen van het derde uitvoeringsbesluit zijn op 17 november 2008 in werking getreden.

**Elke Janssens**

De bescherming van spaardeposito's wordt verhoogd tot 100.000 EUR