

Balans

NIEUWSBRIEF VOOR ACCOUNTANCY EN FINANCIËEL MANAGEMENT

Inhoud

1 Financiële markten

Beleggingsonderneming moet waken over het beste resultaat

2 Subsidies

Groeipremie voor strategische projecten : puntjes sprokkelen

4 Internationale boek-

houdnormen. Boekhoudregels voor verzekeringscontracten in twee fasen

7 VZW-Wet

Grote VZW's en gratis terbeschikkingstelling van goederen

8 Vennootschappen

Uitstel betaling vennootschapsbijdrage 2004

Beleggingsonderneming moet waken over het beste resultaat

Beleggingsondernemingen moeten meer dan voorheen erover waken dat de belangen van hun cliënten beleggers niet worden geschaad, en naar behoren behartigd worden. Dit volgt uit een nieuwe Europese Richtlijn "betreffende markten in financiële instrumenten" die onlangs werd gepubliceerd (Richtlijn van 21 april 2004; *Pb. E.U.* nr. L 145, 30 april 2004). De nieuwe Richtlijn wordt in de praktijk aangeduid als "ISD-II". Zij wijzigt immers "ISD-I" betreffende het verrichten van diensten op het gebied van beleggingen in effecten (Richtlijn van 10 mei 1993).

"ISD-I" streefde naar een harmonisatie van de voorschriften inzake vergunnings- en bedrijfsuitoefeningsvoorwaarden voor beleggingsondernemingen. Zij maakte het ook mogelijk dat een beleggingsonderneming, onder de gestelde voorwaarden, kon werken met een "Europees paspoort". Op grond van een Europees paspoort kan een beleggingsonderneming die beschikt over een vergunning in één van de EU-staten (binnen bepaalde voorwaarden) vrij diensten verstrekken in andere Lidstaten. Deze beleggingsonderneming blijft in beginsel onderworpen aan de controle van haar thuisland. ISD-I ging echter niet ver genoeg en was op bepaalde punten reeds voorbijgestreefd. Het was derhalve tijd voor ISD-II.

ISD-II voert een aantal belangrijke veranderingen door op het vlak van

de reglementering inzake beleggingsdiensten, enerzijds, en inzake financiële markten, anderzijds. Deze laatste materie is vrij technisch. Zij wordt hier verder buiten beschouwing gelaten. Interessant zijn wel de nieuwe regels inzake beleggingsdiensten.

Code of conduct

ISD-II wil de bescherming van de belegger verder versterken. De gedragsregels die van toepassing zijn op de verstrekkers van beleggings- en/of nevendiensten worden daartoe verder verstrengd (cf. de "code of conduct"; artikel 19 van de Richtlijn).

Het basisbeginsel blijft nog steeds dat een beleggingsonderneming zich op een loyale, billijke en professionele wijze moet inzetten voor de belangen van haar cliënt ("duty of care"). Dit wordt verder geconcretiseerd in twee basisregels: "know your customer" en "inform your customer". De eerste regel houdt in, dat de verstrekker van de beleggingsdienst (en/of nevendienst) voortaan zelf moet oordelen of een beleggingsdienst of financieel instrument geschikt is voor de cliënt op basis van het opgemaakte profiel van deze persoon. Op deze regel worden wel een aantal uitzonderingen geformuleerd. De tweede regel wordt door de richtlijn van toepassing verklaard op alle beleggingsdiensten. Verdere uitvoeringsmaatregelen zijn te verwachten.

Best execution

Hierbij aansluitend wordt de zogenaamde "best execution"-regel versterkt (art. 21 van de Richtlijn). Deze regel houdt in dat bij het uitvoeren van orders gezocht moet worden naar het best mogelijke resultaat voor de cliënt, rekening houdend met de prijs, de kosten, de snelheid en de waarschijnlijkheid van uitvoering, enz. De concrete criteria waaraan men moet voldoen, zullen in uitvoeringsmaatregelen van ISD-II worden omschreven.

Belangenconflicten

Interessant om weten is, dat de Richtlijn een bijzondere regeling inzake belangenconflicten voorschrijft (art. 13.3 en 18 van de Richtlijn). Potentieel kan een onderneming immers worden geconfronteerd met een conflict tussen de belangen van haar cliënt enerzijds en haar eigen belangen anderzijds (b.v., omdat zij een welbepaald financieel instrument aanbiedt en ze aldus geneigd zal zijn dit financieel instrument bij voorkeur aan te raden aan de cliënt). Een conflict kan zich ook voordoen tussen de belangen van haar verschillende cliënten.

ISD-II beperkt zich voorlopig tot drie richtlijnen :

- beleggingsondernemingen moeten het nodige doen opdat dergelijke belangenconflicten worden "onderkend";
- er moet een procedure worden uitgeschreven om schade voor een cliënt ingevolge een belangenconflict te voorkomen;
- indien ondanks het voorgaande, toch schade ingevolge een belangenconflict kan ontstaan, moet de cliënt hiervan worden geïnformeerd alvorens voor rekening van deze cliënt wordt gehandeld.

In de volgende maanden zal het voorgaande verder worden geconcretiseerd in uitvoeringsmaatregelen.

Bij het uitschrijven van de bovenvermelde regels werd wel een onderscheid gemaakt tussen verschillende categorieën van beleggers (niet-professionele beleggers, professionele beleggers en tegenpartijen). ISD-II past de bescherming van de beleggers aan, aan de bijzondere kenmerken van de categorie waartoe zij behoren (bijlage II).

Europees paspoort

De Richtlijn wil ook de regel versterken van het "Europees paspoort". De bevoegdheden van het land van herkomst van een beleggingsonderneming worden verder uitgebreid (artikel 31 e.v.). Zo zal de toezichhoudende overheid van het herkomstland b.v. bevoegd zijn om toezicht uit te oefenen op het respect voor de gedragsregels die van toepassing zijn op een beleggingsonderneming ingeval van rechtstreekse grensoverschrijdende diensten.

Bovendien voorziet de Richtlijn in een uitbreiding van de lijst van beleggingsdiensten die onder haar toepassingsgebied vallen (bijlagen I.A en B). Zo wordt b.v. het verstrekken van beleggingsadvies voortaan als een beleggingsdienst beschouwd.

Hoewel ondernemingen voor beleggingsadvies nog niet onder toepassing vielen van ISD-I, heeft de Belgische wetgever al eerder geoordeeld dat hij in een reglementering moest voorzien voor het aanbieden van de dienst van beleggingsadvies (art. 177 e.v. van de Wet van 6 april 1995 inzake het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en beleggingsadviseurs, en het Koninklijk Besluit van 5 augustus 1991 over het vermogensbeheer en het beleggingsadvies). België kent dus reeds een doorgedreven reglementering inzake beleggingsadvies. Toch zijn de nieuwe Europese regels niet overbodig. Onder de Belgische regeling konden vennootschappen voor beleggingsadvies immers nog niet het voordeel genieten van het Europees paspoort.

Uitvoeringsmaatregelen

ISD-II moet in nationale wetgeving worden omgezet tegen 1 mei 2006. Er valt evenwel nog een hele weg af te leggen. Voor sommige kernbepalingen zijn uitvoeringsmaatregelen immers noodzakelijk.

Elke Janssens

SUBSIDIES

Groei premie voor strategische projecten : puntjes sprokkelen

Nadat de Vlaamse regering eerder de uitvoeringsmodaliteiten bekendmaakte voor de nieuwe "groei premies" voor KMO's, heeft zij nu ook de uitvoeringsmodaliteiten vastgelegd waaronder grote ondernemingen in het Vlaamse Gewest (gewone) investeringssteun kunnen genieten (Besluit van 12 december 2003; B.S. 13 februari 2004). Die steun geldt - wat grote ondernemingen betreft - enkel voor investeringen in "regionale steungebieden". En minstens voorlopig hebben zij

enkel toegang tot steun voor hun investeringen van meer dan 8 miljoen EUR.

Nieuw beleid

De nieuwe regels kaderen in het nieuwe beleid dat de Vlaamse regering ten aanzien van de expansiesteun heeft ontwikkeld. Dat nieuwe beleid heeft twee luiken.

Enerzijds is er een "flankerend beleid" waarbij geïnvesteerd wordt in