

# Deelnemingen in financiële sector : voortaan betere controle mogelijk ?

Net vóór het zomerreces heeft het Parlement een wet gestemd tot omzetting van de Europese richtlijn 2007/44/EG inzake 'procedureregels en evaluatiecriteria voor de prudentiële beoordeling van verwervingen en vergrotingen van deelnemingen in de financiële sector' (*Parl.St.* Kamer 2008-09, nr. 52K2011/004 en *Parl.St.* Senaat 2008-09, nr. 4-1382/3). De wet is nog niet gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad.

## De EU-richtlijn

Voormelde Europese richtlijn dateert van 5 september 2007 en moest eigenlijk al uiterlijk 21 maart 2009 zijn omgezet in het Belgisch recht (*Pb.L* van 21 september 2007, afl. 246, 1).

De richtlijn beoogt een harmonisatie van de regels ter beoordeling van de 'geschiktheid' van personen die voornemens zijn een gekwalificeerde deelneming in een financiële onderneming te verwerven of deze deelneming te vergroten. De voorgeschreven regels vormen een 'maximum'. Dit betekent dat de lidstaten geen strengere regels mogen opleggen.

Met financiële ondernemingen worden hier kredietinstellingen, verzekerings- en herverzekeringsondernemingen bedoeld, evenals beleggingsondernemingen en de beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging.

## Kennisgevingsdrempels

Ter bescherming van het gezond en voorzichtig beleid van een financiële onderneming bestaat in België reeds de verplichting om de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA) te informeren, wanneer men voornemens is om een gekwalificeerde deelneming in dergelijke onderneming te nemen of deze te vergroten. Op dit ogenblik wordt de drempel van 5 % (en veelvoud daarvan) gehanteerd.

Naar aanleiding van de omzetting van deze richtlijn zullen nog maar een beperkt aantal drempels toegelaten zijn. Concreet betekent dit dat in de toekomst nog enkel een kennisgeving én beoordeling van de geschiktheid van een kandidaat-verwerver zal moeten gebeuren, wanneer een drempel van 20, 30 en 50 % wordt overschreden of de financiële onderneming een dochteronderneming zou worden. Een bijkomende kennisgeving bij overschrijding van de 5 %-drempel wordt behouden, louter en alleen met het oog op de informatieverstrekking aan de CBFA (er wordt in dit geval dus geen beoordelingsprocedure van de kandidaat-verwerver opgestart).

## Beoordelingsprocedure

In navolging van de richtlijn wordt de beoordeling van de kandidaat-verwervers beter omkaderd met een nauwkeurige procedure en strikte termijnen. Na kennisgeving ontvangt de kandidaat-verwerver van de CBFA binnen twee werkdagen een schriftelijke ontvangstbevestiging en vermelding wanneer de beoordelingsperiode afloopt.

De beoordelingstermijn bedraagt in beginsel 60 dagen te rekenen vanaf de datum van de ontvangstbevestiging. In bepaalde gevallen (bijkomende informatie, buitenlandse verwerver) kan de termijn worden verlengd. Wanneer de beslissing van de CBFA niet tijdig ter kennis wordt gebracht van de kandidaat, wordt de verwerving geacht te zijn goedgekeurd.

## Beoordelingscriteria

Voorts bevat de richtlijn criteria aan de hand waarvan de geschiktheid van de kandidaat en de financiële soliditeit van de verwerving moet worden beoordeeld. De Belgische wetgever kon niet afwijken van deze criteria. De vijf criteria zijn :

- de reputatie van de kandidaat-verwerver;
- de reputatie en de ervaring van alle personen die het bedrijf van de financiële onderneming na de voorgenomen verwerving feitelijk gaan leiden;
- de financiële soliditeit van de kandidaat-verwerver;
- het vermogen van de financiële onderneming om na de voorgenomen verwerving te blijven voldoen aan de prudentiële vereisten van haar statut; en
- het ontbreken van elk vermoeden van witwassen van geld of de financiering van terrorisme naar aanleiding van de verwerving.

Voor verdere toelichting van deze criteria kan worden verwezen naar de '*Guidelines for prudential assessment of acquisition and increase of holdings in the financial sector required by directive 2007/44/EC*' (opgenomen in bijlage bij de Memorie van Toelichting, *Parl.St.* Kamer 2008-09, nr. 52K2011/001, 109 e.v.).

Deze 'richtsnoeren' bevatten ook een lijst van inlichtingen die de kandidaat aan de toezichthouder moet verstrekken om laatstgenoemde toe te laten te oordelen of is voldaan aan de voornoemde criteria. Bij de toepassing van deze lijst zal de CBFA wel rekening moeten houden met de aard

Volgens sommige kamerleden komt de omzetting van de omzettingwet een jaar te laat

van de kandidaat en van de voorgenomen verwerving. Er mag geen irrelevante informatie worden opgevraagd (evenredigheidsbeginsel).

Het gaat om een vrij uitgebreid dossier dat aan de CBFA zal moeten worden overgelegd (bv. antecedenten kandidaat, voorgenomen operatie en haar financiering, volledig business plan, redenen van de verwerving, wijze waarop controle zal worden uitgeoefend, wil en draagkracht van de kandidaat om de financiële onderneming ingeval van moeilijkheden financiële steun te verlenen).

## Commentaar

Tijdens de besprekingen van het wetsontwerp in de Kamercommissie voor Financiën en Begroting merkten een aantal Kamerleden op dat, indien de EU-richtlijn een jaar eerder was omgezet, de overname van ABN AMRO door Fortis misschien nooit had plaatsgehad. De CBFA zou dan immers over voldoende informatie en bevoegdheden hebben beschikt om de gevolgen van deze transactie beter in te schatten, aldus de betrokken Volksvertegenwoordigers (Kamerverslag, *Parl.St.* Kamer 2008-09, nr. 52K2011/002).

Elke Janssens

## KORT

### Bestrijding financiële crisis : uitbreiding bevoegdheden van de overheid

In *Balans* nr. 599 (p. 2) gaven we toelichting bij de maatregelen die de overheid eind 2008 invoerde ter bestrijding van de huidige financiële crisis (staatswaarborg en bescherming van spaardeposito's). Uit de praktijk is gebleken dat deze maatregelen nog niet voldoende ruim waren om een efficiënt optreden mogelijk te maken. Zopas werd een wet gepubliceerd die het toepassingsgebied van de eind vorig jaar goedgekeurde bepalingen verder verruimt (wet van 24 juli 2009, *BS* 30 juli 2009, 51.405).

Zo wordt voorzien in een uitbreiding van de staatswaarborg tot het dekken van 'financiële instrumenten'. Concreet houdt dit in dat de dekking van verliezen van een financiële instelling door de Staat niet meer beperkt is tot de zogenaamde 'toxische activa'. Voortaan (dit is vanaf 30 juli 2009) zijn ook de instrumenten buiten balans gedekt die aanleiding kunnen geven tot een vordering (die bij insolventie van de tegenpartij verloren kan gaan) of tot een verbintenis (die een verlies kan worden, indien de betalingsvoorwaarden zich realiseren).

Daarenboven wordt het toepassingsgebied van de staatswaarborg verder verruimd. Voortaan kunnen bijvoorbeeld ook verzekeringsondernemingen en gemengde financiële holdings de staatswaarborg genieten. (*Elke Janssens*)

### Update praktijkgids over de nieuwe transparantiewetgeving

Enkele weken geleden publiceerde de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA) op haar website een geactualiseerde versie van de praktijkgids over de transparantiewetgeving 'sensu stricto', zijnde de nieuwe reglementering inzake openbaarmaking van belangrijke deelnemingen (Praktijkgids CBFA\_2008\_16 dd. 15 juni 2009 - Transparantiewetgeving (Titel II van de wet van 2 mei 2007 en

koninklijk besluit van 14 februari 2008), te raadplegen op [www.cbfa.be](http://www.cbfa.be), onderdeel Genoteerde vennootschappen/Aandeelhouderschap/Praktijkgidsen).

De aanpassingen tegenover de vorige versie (van 8 juli 2008; *Balans* nr. 590, 6) zijn beperkt. Het voornaamste verschil is dat de overgangsbepalingen werden weggehaald. Aangezien die vorig jaar reeds verstreken, was het niet langer relevant om ze te behouden.

Verder zijn er een aantal kleine toevoegingen inzake *onderling overleg*. De vereiste dat er een formele overlegprocedure bestaat om van 'onderling overleg' te kunnen spreken (p. 12) is bijvoorbeeld geschrapt. Voortaan wordt ook toelichting gegeven over hoe een melding moet gebeuren, indien een persoon voor een deel binnen een onderling overleg handelt, maar ook nog aandelen erbuiten aanhoudt. Concreet zal de deelneming die binnen het onderling overleg valt, moeten worden aangemeld indien er een drempelover- of onderschrijding is en zal de persoon ook nog individueel een melding moeten doen, indien zijn volledige deelneming een drempel over- of onderschrijft. In de laatste melding moet de volledige deelneming worden vermeld, met aanduiding welk deel in het kader van het onderling overleg werd aangemeld (p. 15).

In het onderdeel '*praktische aspecten*' wordt aangegeven dat kennisgevingen volgens het standaardformulier TR-1 BE in xls-formaat (spreadsheet) moeten worden doorgemaild én bovendien ook in PDF of per fax getekend moeten worden overgemaakt aan de CBFA (p. 22). Er wordt bijkomend toelichting gegeven over hoe het formulier TR-1 BE moet worden ingevuld indien de laagste drempel wordt onderschreden.

Een laatste interessante verduidelijking is dat de CBFA van mening is dat voorkeurrechten niet onder de rubriek 'aantal converteerbare obligaties, warrants en aandelen zonder stemrecht' moeten worden toegevoegd. Een voorkeurrecht wordt volgens de CBFA niet beschouwd als een "recht om in te schrijven op nog niet uitgegeven stemrechtverlenende effecten" (p. 32 en 36).