



Brussel, 11 december 1995

HRF/FM/95.04

ADVIES VAN DE AFDELING "FINANCIËLE INSTELLINGEN EN  
MARKTEN" OVER HET ONTWERP VAN KONINKLIJK BESLUIT  
HOUDENDE DE OPRICHTING EN DE INRICHTING VAN DE  
BELGISCHE FUTURE- EN OPTIEBEURS

---

In zijn brief van 22 november 1995 aan de Voorzitter van de Afdeling "Financiële Instellingen en Markten", vraagt de Heer Minister van Financiën Ph. Maystadt aan de Afdeling een advies uit te brengen over een ontwerp van koninklijk besluit houdende de oprichting en de inrichting van de Belgische Future- en Optiebeurs.

Het advies van de Afdeling werd gevraagd krachtens artikel 30 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. Op basis van dit artikel heeft de Raad zich uit te spreken over het beginsel, dit wil zeggen de opportuniteit, van de oprichting of organisatie van een nieuwe markt. In deze context moet worden vastgesteld dat het ontwerp van koninklijk besluit aan Belfox toelaat om voortaan ook deelmarkten te organiseren in futures en opties op prijzen en indexcijfers met betrekking tot grondstoffen, edele metalen, edele stoffen, energie, eetwaren of lichamelijke en onlichamelijke roerende en onroerende goederen in het algemeen.

Zonder zich uit te spreken over de juridische en technische aspecten van het voorgelegde ontwerp, meent de Afdeling tegen dergelijke uitbreiding van het activiteitsveld van Belfox geen principiële bezwaren te moeten formuleren.

gekend hebben en de bijzonder snelle ontwikkeling van de internationale financiële markten maken de ontwikkeling van nieuwe activiteitsdomeinen voor Belfox niet alleen een logische maar ook een aangewezen stap om in de internationale financiële concurrentiestrijd zowel kwalitatief als kwantitatief een kritische massa te behouden en verder uit te bouwen. De handhaving en de uitbouw van Brussel als internationaal financieel centrum lijkt steeds moeilijker zonder het bestaan en de verdere ontwikkeling van een goed georganiseerde markt voor afgeleide produkten.

Ook vanuit het perspectief van het Belgisch bedrijfsleven in het algemeen en de Belgische industrie in het bijzonder lijkt het openen van nieuwe activiteitsdomeinen voor Belfox opportuun. Hierbij mag worden aangestipt dat de Belgische industrie door haar bijzonder grote afhankelijkheid van internationale handelsstromen en het grote aandeel van de productie van halffabrikaten, een bijzondere behoefte heeft aan indekking tegen dikwijls wilde prijsfluctuaties van allerlei materiële en immateriële produkten die in het productieproces een belangrijke rol spelen. Gezien de aard van deze indekkingsbehoefte sectorieel sterk kan variëren, is het wellicht gepast om aan de nieuwe activiteitsdomeinen Belfox ook eerder ruim te definiëren. Alhoewel voor verscheidene van deze domeinen reeds competitieve en goed uitgebouwde buitenlandse markten bestaan, moet de ontwikkeling van een thuismarkt in deze afgeleide produkten voor de Belgische industrie in principe als een substantieel voordeel beschouwd. Dit voordeel is nog evidentier wanneer Belfox zich zou gaan toelagen op produkten die nog niet of nauwelijks op buitenlandse markten verhandeld worden en die juist een bijzonder belang hebben voor belangrijke specifieke sectoren van de Belgische industrie.

Toch meent de Afdeling enkele opmerkingen te moeten formuleren bij enkele aspecten van de voorgenomen activiteitsuitbreiding van Belfox. Zo is de Afdeling van oordeel dat bij deze uitbreiding een zo degelijk mogelijke bescherming van de belegger dient te worden geviseerd. In deze kontekst stelt zich met name de vraag of de rol van de personen en instellingen die noch kredietinstelling noch beleggingsondernemingen zijn en op de nieuwe deelmarkten van Belfox actief zouden worden, niet zou moeten beperkt worden tot transacties voor eigen rekening, zonder dat ze dus als bemiddelaar kunnen optreden.

Een andere bekommernis van de Afdeling is dat een maximale integriteit van de nieuwe markten dient verzekerd te worden. Meer concreet

dient men zich af te vragen of het toezicht van de Marktcommissie van Belfox op de regelgeving inzake voorkennis niet dient te worden uitgebreid tot Belfoxprodukten die buiten de markt worden verhandeld.

Door de voorgestelde uitbreiding van de activiteitsdomeinen van Belfox riskeren er in de toekomst steeds meer raakvlakken te ontstaan van de deelmarkten van Belfox met andere financiële markten, bv. beheerd door de Effectenbeurs. Teneinde een eventuele overlapping of ongezonde concurrentiestrijd te vermijden, meent de Afdeling dat de beleidsmakers erover dienen te waken dat de beurzen zich in welbepaalde deelmarkten zouden specialiseren. De ontwikkeling van parallelle activiteiten zou voor de ontwikkeling van Brussel als financieel centrum niet alleen geen toegevoegde waarde creëren, maar deze ontwikkeling als gevolg van een betwistbare besteding van energie en financiële middelen schade kunnen toebrengen.