

**FINANCIËLE REGULERING:
OP ZOEK NAAR NIEUWE
EVENWICHTEN**

Volume II

**Financiële transacties
Financiële markten
Prudentieel recht**

Eerder verschenen in de Reeks Instituut Financieel Recht:

1. Hans De Wulf, *Taak en loyaleitplicht van het bestuur in de naamloze vennootschap*, 2002, xxxvi + 910 p.
2. Reinhard Steennot, *Elektronisch betalingsverkeer*, 2002, xxxviii + 751 p.
3. Michel Tison, Cathy Van Acker, Jan Cerfontaine, *Financiële regulering: op zoek naar nieuwe evenwichten, Volume I, Privaat bankrecht, Ondernemingsrecht, Insolventierecht*, 2003, x + 548 p.



REEKS INSTITUUT FINANCIEEL RECHT, nr. 4

Het **Instituut Financieel Recht – Financial Law Institute** werd in 1990 als onderzoekscentrum binnen de Faculteit Rechtsgeleerdheid van de Universiteit Gent opgericht. Het Instituut streeft ernaar om vooraanstaand wetenschappelijk onderzoek en expertise te ontwikkelen en uit te dragen in het financieel recht in de ruime zin, onder meer door de organisatie van colloquia, het stimuleren van doctoraatsonderzoek en de medewerking aan onderzoeksprojecten. Het Instituut poogt hierdoor de ontwikkelingen die het financieel bestel voortdurend ondergaan vanuit wetenschappelijke invalshoek te bestuderen en te duiden. Het Instituut wenst hierbij niet enkel de evoluties in eigen land te volgen, maar kijkt tevens over de grenzen naar de ruimere Europese en internationale context.

Naast deze publicatiereeks, lanceerde het Instituut eveneens in 1999 een *Working Paper Series*, dat een deel van de onderzoeksoutput via Internet beschikbaar stelt.

Meer informatie over de doelstellingen, werking en leden van het Instituut Financieel Recht is terug te vinden op de internetsite van het Instituut:

<http://www.law.rug.ac.be/fli>

**FINANCIËLE REGULERING:
OP ZOEK NAAR NIEUWE
EVENWICHTEN**

Volume II

**Financiële transacties
Financiële markten
Prudentieel recht**

MICHEL TISON
CATHY VAN ACKER
JAN CERFONTAINE
(eds.)

Intersentia
Antwerpen – Groningen – Oxford

Financiële regulering: Op zoek naar nieuwe evenwichten.
Volume II: financiële transacties – financiële markten – prudentieel recht
Michel Tison, Cathy Van Acker, Jan Cerfontaine (eds.)

© 2003 Intersentia
Antwerpen – Groningen – Oxford
<http://www.intersentia.be>

ISBN 90-5095-292-5
D/2003/7849/24
NUR 827

Alle rechten voorbehouden. Behoudens uitdrukkelijk bij wet bepaalde uitzonderingen mag niets uit deze uitgave worden verveelvoudigd, opgeslagen in een geautomatiseerd gegevensbestand of openbaar gemaakt, op welke wijze ook, zonder de uitdrukkelijke voorafgaande toestemming van de uitgevers.

VOORWOORD

Het financiële landschap heeft in de voorbije jaren op diverse vlakken een fundamentele gedaanteverandering ondergaan. Wetgevende hervormingen van de kapitaalmarkten volgen elkaar in een hoog tempo op, de financiële bedrijvigheid speelt zich in toenemende mate in een internationale context af en de despecialisering tussen de vroeger gesegmenteerde financiële beroepen leidt tot sterkere mededinging tussen en structuurwijzigingen van financiële instellingen (bankverzekering, financiële conglomeraten). Op het privaatrechtelijke vlak neemt de consumeristische druk gestaag toe, niet enkel inzake klassieke bankdiensten, maar ook in het effectenwezen. De financiële wetgeving dient bovendien antwoorden te formuleren op de nieuwe technologische uitdagingen voor het financiële bestel, in het bijzonder de mogelijkheden geschapen door de informatie- en communicatietechnologieën. Tot slot beïnvloeden ook de nieuwe inzichten inzake behoorlijk ondernemingsbestuur en de vernieuwde aandacht voor de juridische omkadering van ondernemingen in moeilijkheden de financiële regulering.

Het is voor de jurist een bijzonder moeilijke opgave om deze ontwikkelingen nog terdege te kunnen opvolgen. Het financieel recht heeft in de afgelopen 15 jaar een vlucht genomen, zowel kwantitatief als inzake complexiteit en techniciteit, die in andere rechtsgebieden zelden wordt waargenomen. De in dit boek opgenomen bijdragen pogen niet enkel een momentopname te maken van de huidige positiefrechtelijke ontwikkelingen in deze gebieden, maar ook enige afstand en kritische duiding te geven bij wat nu is en komen zal.

Dit boek bundelt het tweede deel van de referaten van de studiecycclus “Financiële regulering: op zoek naar nieuwe evenwichten”, die het Instituut Financieel Recht tijdens het voorjaar van 2002 heeft georganiseerd. De bijdragen werden, waar nodig, geactualiseerd in het licht van nieuwe wetgevende ontwikkelingen.

De titel van deze cyclus en van het referatenbundel verwijst naar de moeilijke opgave waarvoor de Belgische en Europese wetgevers staan bij het formuleren van antwoorden op de hiervoor geschetste ontwikkelingen. Het gegeven dat reguleren doorgaans een delicate evenwichtsoefening vormt tussen een veelvoud van vaak conflicterende belangen, gaat heden ten dage zeker op voor het financieel recht. De in dit bundel opgenomen bijdragen illustreren dit stuk voor stuk. Financiële regulering wil naar een optimaal evenwicht streven tussen, onder meer, bescherming van de financiële

consument en van de financiële instelling, tussen bescherming van de “place financière” en internationale liberalisering of integratie van de financiële markten, tussen systeembescherming en schuldeisersbescherming, tussen economische vrijheid en interventionisme.

Het past hierbij een woord van dank te richten aan alle rapporteurs, die door hun gewaardeerde deelname aan de studiecycclus en het redigeren van hun rapporten dit boek mee vorm hebben gegeven. De enthousiaste helpende handen van de medewerkers van het Instituut Financieel Recht hebben hier evenzeer toe bijgedragen. Onze bijzondere dank gaat evenwel uit naar Mevr. Nicole Kransfeld, wiens organisatietalenten en tomeloze inzet eens te meer een onmisbare schakel zijn geweest in het welslagen van de studiedagen en het tot stand brengen van het verslagboek.

Michel TISON
Cathy VAN ACKER
Jan CERFONTAINE
Instituut Financieel Recht

INHOUDSOPGAVE

Voorwoord v

Inhoudsopgave Volume I ix

DEEL 1

FINANCIËLE TRANSACTIES 1

Gedragsregelen bij financiële transacties: huidige praktijk en perspectieven

KOEN BYTTEBIER 3

Approbation, dispense et reconnaissance des prospectus.

Fonctionnement du marché primaire

FRANÇOIS DE BAUW en MATTHIEU DUPLAT 65

E-Commerce en financiële transacties: een moeilijk ontwarbaar reglementair netwerk

GREET T'JONCK 135

Beleggingsinstellingen in grensoverschrijdend perspectief

VEERLE DE SCHRYVER 181

DEEL 2

FINANCIËLE MARKTEN 225

Aspecten van toezicht op het financieel bestel

EDDY WYMEERSCH 227

Overzicht van enkele nationale toezichtpatronen in Europa

SOFIE DEJONGHE 251

Euronext: structuur, werking en toezicht

JAN MEYERS en DAVID BALLEGEER 297

Euronext en de beursgenoteerde vennootschap: listing en delisting

JAN PEETERS en STEFAN ODEURS 321

Les opérations d'initiés dans la directive sur les abus de marché PHILIPPE LAMBRECHT	353
DEEL 3	
PRUDENTIEEL RECHT	383
Aansprakelijkheid van de prudentiële toezichthouder: een juridische benadering in vergelijkend en Europees perspectief MICHEL TISON	385
Forensische audit als ondersteuning voor prudentieel toezicht MICHEL J. DE SAMBLANX	449
Basel 2. Een inleiding op de nieuwe kapitaaleisen voor banken RUDI BONTE en JOS MEULEMAN	499

VOLUME I

Voorwoord v

DEEL 1

PRIVAAT BANKRECHT 1

Le contrôle prudentiel et le consumérisme en droit financier

PIERRE VAN OMMESLAGHE en JEAN-MARC GOLLIER 3

De W.H.P.C. en het privaas bankrecht: capita selecta

INGE DEMUYNCK 39

De bescherming van de kredietnemer in het kredietrecht

DOMINIQUE BLOMMAERT 85

De bescherming van de eindgebruiker in het betalingsverkeer

REINHARD STEENNOT 127

DEEL 2

ONDERNEMINGSRECHT 195

De Wet Corporate Governance en het bestuur: directiecomité en intra-groepsverrichtingen

HANS DE WULF 197

De wet van 3 mei 2002 tot wijziging van de onverenigbaarheidsregeling voor bestuurders van kredietinstellingen en beleggingsondernemingen

CATHY VAN ACKER 259

De onafhankelijkheid van de commissaris

INGRID DE POORTER en CHRISTOPH VAN DER ELST 291

De wet van 2 mei 2002 betreffende verenigingen en stichtingen

DIRK VAN GERVEN 361

<i>DEEL 3</i>	
<i>INSOLVENTIERECHT</i>	435
<i>De onderneming in moeilijkheden: economische aspecten – praktische benadering van het handelsonderzoek</i>	
<i>MARCEL VERSCHULDEN</i>	437
<i>Gerechtigd akkoord – juridische en conceptuele knelpunten</i>	
<i>ERIC DIRIX</i>	475
<i>De extensieve toepassing van de wet betreffende het gerechtelijk akkoord, haar grondslag en haar praktische gevolgen</i>	
<i>CHRISTIAN VAN BUGGENHOUT en JEAN-PHILIPPE LEBEAU</i>	499
<i>Recente ontwikkelingen in het faillissementsrecht</i>	
<i>WERNER DERIJCKE</i>	515