

Woord van de voorzitter

Luc Aspeslagh

BVBL – AV – 21-06-2011



Geachte leden,

Het was voor mij een hele eer om nogmaals gedurende een jaar als voorzitter van de Belgische Vereniging van Beursleden te mogen fungeren.

Naar aanleiding van het bezoek van de minister vorig jaar, werd benadrukt dat beursvennootschappen nichespelers zijn in een financiële sector die voortdurend evolueert.

Enkele jaren geleden nog werd polyvalentie in de sector van de beursvennootschappen als een bedreiging ervaren, maar nu merken we dat onze specialisatie opnieuw aanslaat bij de klanten. De klanten zijn bereid om hun beleggingen toe te vertrouwen aan één categorie van instellingen en hun bankzaken aan een andere. De crisis heeft hen geleerd om hun zaken te herbekijken.

We mogen inderdaad gerust stellen dat een beursvennootschap specifieke voordelen biedt:

- ✓ Kleinschalig en klantgericht;
- ✓ Erg transparant;
- ✓ Bijzonder strenge afbakening van de risico's met nauwgezette segregatie;
- ✓ Weinig kredietrisico;
- ✓ Een brug tussen klantendeposito's en de financiering van 'mid' en 'small caps' in ons lokaal landschap.

Daartegenover staat de alsmaar toenemende regelgeving waardoor onze werkomgeving complexer wordt en vooral onze vaste kosten groter worden. Voor onze inkomsten daarentegen zijn we grotendeels afhankelijk van een gunstig beursklimaat.

Graag wil ik even uitweiden over die kosten:

- > Het Beschermingsfonds kost ons 15 bp op de deposito's en waarschijnlijk komt er nog 5 bp-bijdrage op financiële instrumenten
- > De onderhandelingen betreffende het depositogarantiestelsel moeten worden gezien in een kader dat ruimer is dan de regeringsvorming in België. We moeten hier absoluut tot een resultaat komen teneinde de tijdelijke terugstorting uit het bestaande fonds in de wacht te kunnen slepen. Daarvoor is er een consensus binnen de financiële sector nodig. Vanuit de sector van de beursvennootschappen is er inderdaad bereidheid om met een realistische instelling aan de onderhandelingstafel plaats te nemen.

- > Terwijl in België eindeloos over die materie wordt onderhandeld, stelt de Europese administratie teksten op die niet alleen op de depositogarantie maar ook op de bescherming van de financiële instrumenten betrekking hebben. In België pleiten we voor een verlaging van die kosten rekening houdend met de dematerialisering, de strenge segregatieverplichtingen, de periodieke reconciliaties en de externe controle door de revisor op deze segregatie, maar op Europees niveau komen er nieuwe teksten met daarin nieuwe en duurdere regels betreffende die activa.
- > De nieuwe kosten zullen via nieuwe inkomsten moeten worden opgevangen.

Binnenkort komt er meer duidelijkheid omtrent de nieuwe 'Twin Peaks'-structuur, maar we mogen ons zeker verwachten aan een kostenstijging als gevolg van de splitsing. Elke nieuwe verplichting brengt extra niet-commercieel werk mee en waarschijnlijk ook extra kosten verbonden aan de werking van de controleautoriteiten, inclusief de revisoren.

Infrastructuurwijzigingen : NYSE Euronext, ESES, Clearing, NBB

De fusie tussen NYSE Euronext en Deutsche Börse zal ons waarschijnlijk baat opleveren maar dat zal in de verre toekomst zijn. Wat we wel weten is dat onze systemen morgen opnieuw moeten worden aangepast.

Euroclear vraagt ons om onze systemen aan te passen en terwijl we daarmee bezig zijn, beconcurreren ze ons met als gevolg dat onze inkomsten onder druk komen te staan.

Er is ook sprake van nieuwe wets- en reglementsbepalingen waardoor we onze systemen moeten aanpassen. MiFID 2 is aangekondigd en zal weerom gevolgen hebben voor onze kostenstructuur, zonder dat er echter altijd aantoonbare voordelen zijn zowel voor ons als voor de klant.

Ten slotte zullen we op 1 januari 2013 klaar moeten zijn met de invoering van een erg complexe regelgeving uit de Verenigde Staten, met name FACTA (Foreign Account Tax Compliance Act). Big Brother is overal.

Het lijstje van onze grieven bevat nog veel meer dan dat, maar ik denk dat we als sector het nodige cijfer- en feitenmateriaal moeten bijeenbrengen teneinde een kader uit te tekenen, opdat we in de besprekingen met de autoriteiten, de infrastructuurproviders en de vakbonden op een objectieve wijze de problemen van de sector ter sprake kunnen brengen en dat samen één boodschap naar voren kunnen brengen.

Er zijn echter ook enkele punten waaruit we voordeel kunnen halen.

Inzake de financiering van de 'mid' en 'small caps' zien we openheid bij NYSE Euronext om het ordergedreven model eventueel te wijzigen in een 'Market Making'-model. Daardoor zou het model rendabeler moeten worden voor de tussenpersonen en zou ook het aanbod qua research ruimer moeten worden. Het gaat daarbij om een basisvoorwaarde voor de belegger om dergelijke effecten actief te verhandelen.

Anderzijds pleiten we voor de invoering van een functie van toegewezen adviseur naar Engels voorbeeld : de NOMAD-functie. Die functie zou verplicht moeten zijn om op het 'Market Making'-segment te kunnen noteren. Zij biedt tevens de garantie dat bepaalde spelregels inzake transparantie in acht worden genomen. Tevens pleiten we ervoor dat diez werkwijze zonder aanpassing van onze routingsystemen moet kunnen worden gevolgd.

We hopen tevens het systeem van openbare veiling iets efficiënter te kunnen maken een eventuele vermindering van het aantal exposés en een DVP vereffeningsproces dankzij de dematerialisering.

Nog enkele aandachtspunten om af te ronden.

Bij Febelfin gaat de afdeling beursvennootschappen samen met die van de nichebanken, waarmee we erg nauw samenwerken. Er zijn vele werkgroepen die bijzonder nuttig werk presteren. Er is echter wel een constante en dat is de sporadische aanwezigheid van onze beursleden ook op de afdelingsvergaderingen vóór de vergaderingen van het Febelfin-bureau. U zult begrijpen dat het voor de vertegenwoordigers niet altijd evident is om daar standpunten in te nemen als er geen input komt van de leden. Anderzijds bestaat de kans dat we worden beschouwd als een afdeling zonder ruggensteun van haar leden en dat kan ertoe leiden dat vraagtekens worden geplaatst bij onze vertegenwoordiging in de beleidsorganen. Vandaar mijn uitdrukkelijke vraag om, indien mogelijk, aanwezig te zijn of tenminste de nodige bijdrage te leveren voor dossiers waarin volgens u een bijzonder punt moet worden verdedigd.

Een dossier dat nu volop in de actualiteit staat, is het moratorium op complexe producten. In dat verband is het bijvoorbeeld niet duidelijk of er daarbij belangen van de beursvennootschappen moeten worden verdedigd, indien ze zelf geen emittent van dergelijke producten zijn.

In verband met Paritair Comité 309 dring ik aan op een zo groot mogelijke aanwezigheid in de voorbereidende vergaderingen. Het zijn jullie belangen die er verdedigd worden, iedere beursvennootschap heeft haar bijzondere punten maar het is belangrijk dat we die ook kennen.

Ten slotte denk ik dat we als sector onze specificiteit ten opzichte van andere segmenten van de financiële sector moeten beklemtonen en we moeten ons bezinnen over de vraag of we met die specificiteit naar buiten willen treden.

Tot slot wens ik de belangrijkste punten uit mijn betoog van vorig jaar te herhalen. We kunnen stellen dat de lage drempel tot een beursvennootschap ervoor zorgt dat ze een brug vormt tussen de belegger en het bedrijfsleven, dat het tevens belangrijk dat de lokale spelers hun rol kunnen spelen binnen een aantal krijtlijnen waar proportionaliteit, specificiteit en level playing field met buitenlandse instituten ervoor zorgen dat we een rendabel toekomstbeeld hebben dat wordt ondersteund door een beleid dat durfkapitaal stimuleert en waarbij regelmatig overleg met de sector wordt gevoerd. Tevens moeten we het debat voeren over onze diversiteit maar tegelijk



moeten we ons profileren in de organen van Febelfin dankzij een aanwezigheid op zoveel mogelijk niveaus die voor ons van belang zijn en zeker op de maandelijkse afdelingsvergadering.

Luc Aspeslagh

Voorzitter van de BVBL

21-06-2011

www.abmb-bvbl.be

Algemene Vergadering 21 juni 2011

ABMB

BVBL

21/06/2011

1






Agenda

- Woord van de voorzitter
- Verslag van de Raad van Bestuur
- Verslag van de penningmeester
- Kwijting aan de bestuurders en aan de bestuurder-directeur
- Verkiezing van de bestuurders
- Varia



Woord van de voorzitter

Luc Aspeslagh

-  Specificiteit van een beursvennootschap
-  Facts and figures
-  Aanwezigheid in de Febelfin-vergaderingen



Verlag van de Raad van Bestuur

1. ontslag en benoeming

Membres ABMB – Leden BVBL

Sociétés de Bourse - Beursvennootschappen

Bocklandt b.v.b.a.	Petercam s.a./n.v.
CapitalatWork s.a./n.v.	Pire & Cie s.a./n.v.
Delande & Cie s.a./n.v.	Procapital Belgium s.a./n.v.
Dresdner Van Moer Courtens s.a./n.v.	RBC Dexia Investor Services Belgium s.a./n.v.
Goldwasser Exchange s.p.r.l./b.v.b.a.	Trustinvest n.v./s.a.
KBC Securities n.v./s.a.	Van Bauwel & Co G.C.V.
Lawaisse n.v./s.a.	Van Glabbeek & Cie b.v.b.a./s.p.r.l.
Leleux Associated Brokers s.a./n.v.	Van Goolen & Cie b.v.b.a./s.p.r.l.
Leo Stevens & Cie b.v.b.a.	Weghsteen & Driege n.v./s.a.

Banques - Banken

Dierickx, Leys & Cie n.v. Effectenbank	Puilaetco Dewaay Private Bankers s.a./n.v.
Fortuneo Belgium	

Membre affilié – Aangesloten lid

Conseil d'Agrément des Agents de Change	Erkenningsraad voor Effectenmakelaars
---	---------------------------------------

Verlag van de Raad van Bestuur

2. Bescherming van deposito's en financiële instrumenten

4 voorstellen waarover wordt onderhandeld

België

- ▣ Nieuwe heffingen + terugstorting FIF
- ▣ Ontwerp van 'Risk Based'-benadering

Europa : 2 ontwerpen van Richtlijn

- ▣ DGS voor deposito's
- ▣ ICSD voor financiële instrumenten



Verlag van de Raad van Bestuur

2. Bescherming van deposito's en financiële instrumenten

■ Nieuw stelsel van heffingen

✓ Evolutie van de tarifiering

- <2010 1,7 bp
- 2010 3,1 bp + crisisbijdrage van 10 bp
- 2011-2013 terugkerende heffing van 15 bp

✓ Sterke stijging gedeeltelijk gefinancierd door een over drie jaren gespreide terugstorting van 600 miljoen EUR uit de tegoeden van het FIF

✓ Netto-inspanning van de sector geraamd op 110 miljoen EUR



Verlag van de Raad van Bestuur

2. Bescherming van deposito's en financiële instrumenten

Terugstorting uit het FIF

2 methodes

- Historische basis 7,5 miljoen EUR voor beursvennootschappen
- Depositobasis 1,8 miljoen EUR voor beursvennootschappen

- De historische basis is nadelig voor middelgrote banken, die een solidariteitsinspanning vragen van de grote banken
- Voorgestelde oplossing → het bedrag van de terugstorting optrekken tot 625-640 miljoen EUR
- Opschorting van de onderhandelingen wegens het beroep van Argenta



Verlag van de Raad van Bestuur

2. Bescherming van deposito's en financiële instrumenten

▣ 'Risk Based'-benadering

- ✓ In het vooruitzicht van de Europese ontwikkelingen heeft de sector vanaf 2010 een methode ontwikkeld voor de omslag van de jaarlijkse bijdragenenveloppe van 390 miljoen EUR afhankelijk van de risico's in elke instelling : solvabiliteit, liquiditeit, kwaliteit van de activa
- ✓ $390 \text{ miljoen EUR} = \text{DGS (45\%)} + \text{FSC (45\%)} + \text{FAT (10\%)}$
- ✓ De beursvennootschappen zullen weinig gevolgen ondervinden van de
 - ▣ FAT Indicatoren = bonus en winst uit trading
 - ▣ FSC Indicator van het balanstotaal wordt opgevangen door
 - ✓ de segregatie van de deposito's
 - ✓ Te vereffenen transtacties
- ✓ Voorstel momenteel in de diepvries, aangezien het kabinet Financiën niet vooruit wil lopen op het deel FSC en het deel FAT



Verlag van de Raad van Bestuur

2. Bescherming van deposito's en financiële instrumenten

Op Europees niveau

- ✓ Twee Richtlijnen ter bespreking
 - ▣ DGS voor deposito's
 - ▣ ICSD voor financiële instrumenten
- ✓ Er blijft een groot verschil tussen de voorstellen
 - ▣ van de Commissie
 - ▣ van de Raad
 - ▣ van het Parlement
- ✓ Veel landen pleiten voor 'National Discretion'



Verlag van de Raad van Bestuur

2. Bescherming van deposito's en financiële instrumenten

DGS	Commissie	Raad	Parlement
Dekkingsniveau	100K	100K	100K
Streefdoel	1,5%	1%	1,5%
Basis	komt in aanmerking	gedekt	Gedekt
Minimumpremies	0,25 tot 1%	-----	0,1 tot 1%
Aanvullende premies	0,50%	0,50%	0,50%
Horizon	2020	2025	15 jaar



Verlag van de Raad van Bestuur

2. Bescherming van deposito's en financiële instrumenten

ICSD	Commissie	Raad	Parlement
Dekkingsniveau	50K	30K	100K
Streefdoel	0,50%	0,05%	0,30%
Horizon	10 jaar	10 jaar	5 jaar
Overige			Slecht advies



Verlag van de Raad van Bestuur

3. PC 309

■ Inspanning inzake opleiding voor 2010

- ✓ Eerst werden de PC's die niet voldeden aan de opleidingsvereisten (de ondertekende CAO werd door de FOD Werkgelegenheid te laat ingediend) op een grijze lijst geplaatst.
- ✓ Uiteindelijk werd PC 309 op een witte lijst geplaatst en kon zij aan eventuele boetes ontsnappen.



Verslag van de Raad van Bestuur

3. PC 309

- CAO vervalt in 2011 : wordt besproken
- zie http://www.abmb.be/cp309_cc.html



Verslag van de Raad van Bestuur

4. Paritair Fonds voor de risicogroepen

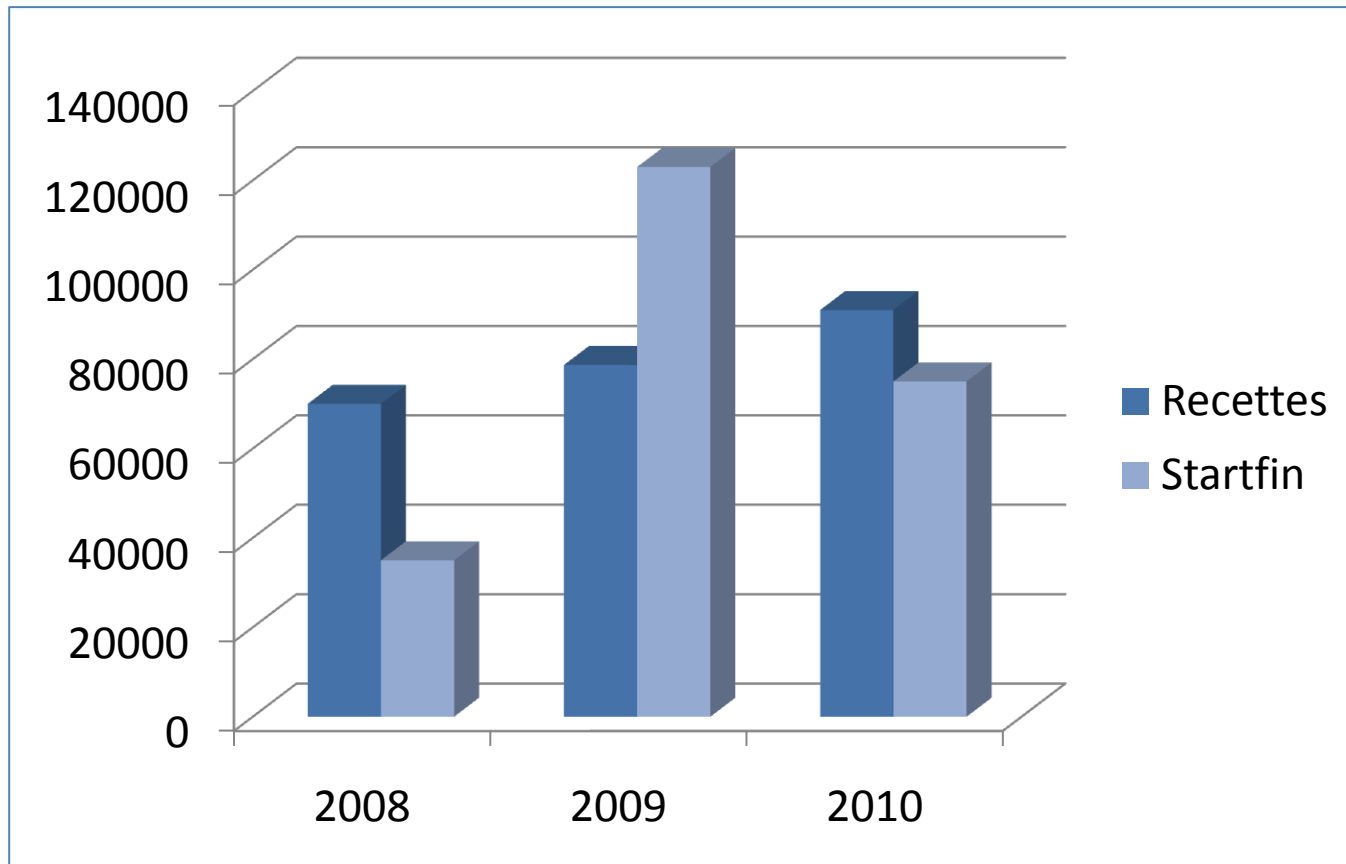
Compte courant 31/12/2009 67.222,33			
Mouvements 2009 sur compte courant			
ONSS	91.794,65	frais bancaires	0,00
intérêts compte courant	0,00		
placement	385.534,03	Startfin/Febelfin/2009	99.660,76
		Formation en langue	33.001,60
		Transfert vers compte épargne	300.000,00
	477.328,68		432.662,36
Compte courant 111.888,65			
Pertes et profits 2010			
ONSS	91.794,65	formations en langue	33.001,60
intérêts et bonus financier	2.334,79	Febelfin Academy (payé en 2011)	30.432,80
		Langue /informatique (payé en 2011)	12.792,20
		frais bancaires	0,00
		BENEFICE de l'exercice	17.902,84
	94.129,44		94.129,44
Situation du patrimoine au 31/12/2010			
Compte courant	111.888,65	A payer en 2011	43.225,00
Compte épargne	301.304,45		
Placement	128.471,71	Etat du Fonds	498.439,81

De rekeningen zijn gecontroleerd door een accountant



Verslag van de Raad van Bestuur

4. Paritair Fonds voor de risicogroepen

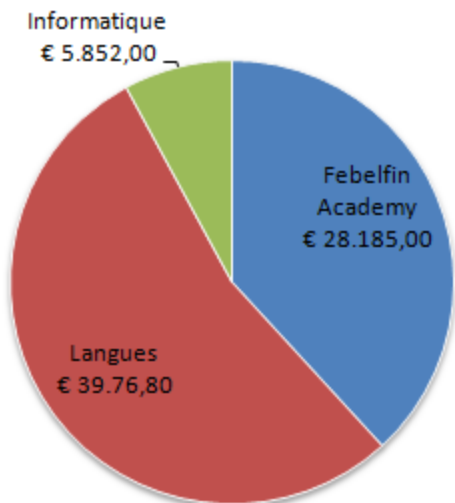


www.startfin.be



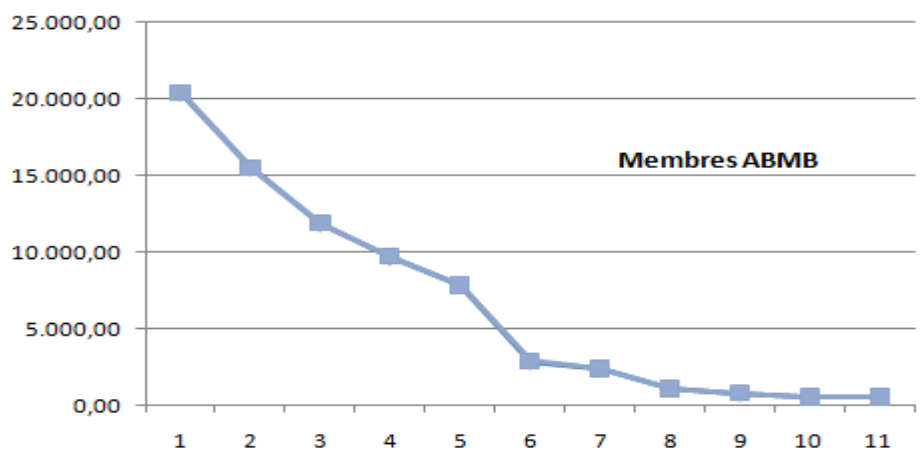
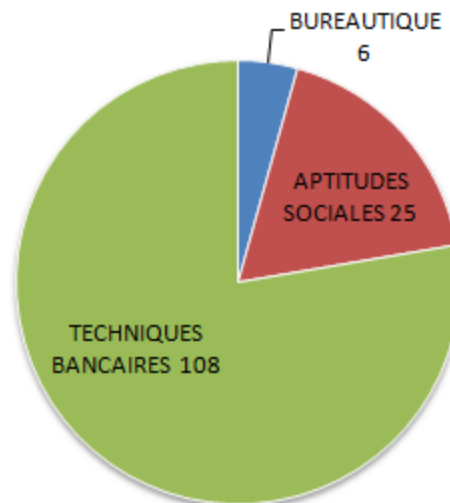
Verslag van de Raad van Bestuur

4. Paritair Fonds voor de risicogroepen



Formation groupes à risque 2010 : 73.803,80 €

Formations
Febelfin
Academy
139



Verlag van de Raad van Bestuur

4. Paritair Fonds voor de risicogroepen

Startfin

FEBELFIN ACADEMY

Al naargelang de
behoefien kunnen
andere
opleidingsprogramma's
worden toegevoegd

TALEN

EN,FR, NL
professionele inhoud
minimum 3 p.
max. 70 EUR/uur
template

INFORMATICA

Huidige of toekomstige
provider
max. 70 EUR/uur
Definitie van het begrip
'risicogroepen'



Verlag van de Raad van Bestuur

5. Bemiddelingsdienst

- **Minder** ontvankelijk verklaarde klachten (755, tegenover 1008)
 - ✓ Einde van de gevolgen van de financiële crisis
 - ✓ Beter klachtenbeheer door de financiële instellingen
- Het percentage klachten betreffende financiële instrumenten is gedaald van 45 % naar 29 %.
- De minimumbijdrage van 250 EUR voor de beursvennootschappen blijft behouden.

- Zie de aanbevelingen in het jaarverslag, www.ombfin.be.



5. Bemiddelingsdienst : AANBEVELINGEN AAN DE SECTOR

- Opstellen van duidelijke vragenlijsten en profielen die begrijpelijk zijn voor een particuliere belegger.
- Aangeven of de klant een kapitaalwaarborg op de verval dag wenst, of hij al dan niet een intrestwaarborg wenst.
- De klant ervan op de hoogte brengen als blijkt dat een gewenst product niet overeenstemt met zijn profiel.
- Wanneer een belegging wordt gevraagd zonder advies van de financiële instelling, dit duidelijk en expliciet vermelden in de ondertekende documenten of in de documenten ter bevestiging van de door de klant uitgevoerde financiële transacties.
- Bij ondertekening van een vermogensbeheerovereenkomst, zich ervan vergewissen dat de klant een degelijk inzicht heeft in de soorten producten waarin kan worden belegd en in welke mate.
- Het overzicht van de portefeuille zodanig aanpassen dat de klant zijn risico kan inschatten.



Verlag van de Raad van Bestuur

6. Euroarbitrage

- Mandaat uitgeoefend door Eric Struye de Swielande
- AV op 22 juni in het Beurspaleis (Brussel)



Verslag van de penningmeester

		1/01/2010	
Solde de caisse	210-0211530-25		70.176,17
Compte à terme	047-0586092-01		
Total Trésorerie			70.176,17
Compte courant			
<i>Cotisations reçues</i>	2.200,00	<i>Frais de représentation</i>	1.411,65
		<i>Frais AG</i>	5.187,89
<i>Intérêts</i>	263,91	<i>Frais bancaires</i>	54,66
		<i>Frais divers</i>	0,00
		<i>Cotisation payée</i>	10.000,00
Mali de l'exercice	14.190,29		
Total	16.654,20	Total	16.654,20
		31/12/2010	
Solde de caisse	210-0211530-25		55.985,88
Carnet épargne	047-0586092-01		0,00
Total Trésorerie			55.985,88



Verslag van de penningmeester

Budget 2011			
Réserves au 31.12.2010			55.176,17
Cotisation	2.200	Dépenses courantes	7.400
Intérêts	200	Cotisation Febelfin	10.000
Fonds paritaire pour les groupes à risque	5.000		
Mali	10.000		
<i>Total</i>	<i>17.400</i>	<i>Total</i>	<i>17.400</i>
Réserves au 31.12.2011			45.176,17

- In 2011 komt de BVBL nog tegemoet voor de beursvennootschappen van categorie 1 (eigen vermogen < 12 miljoen EUR, geen internationale verankering)
- Vanaf 2012 zullen die beursvennootschappen de volledige bijdrage via de BVB aan Febelfin moeten betalen.



Kwijting aan de bestuurders en aan de bestuurder-directeur

- Luc Aspeslagh (KBC Securities)
- Guy Bertrand (Leleux Associated Brokers)
- Paul Blontrok (Weghsteen, Driege)
- Pierre de Donnea (Puilaetco Dewaay)
- Alex Goldwasser (Goldwasser Exchange)
- Yvon Le Bihan (Procapital)
- Eric Struye de Swielande (Petercam)
- Marc Vermeiren (RBC Dexia Investors Services Belgium)

- Patrick-C. Drogné

Verkiezing van de bestuurders

- Mandaat voor twee jaar,
- 10 verkozen bestuurders,
- stellen zich opnieuw voor als kandidaat :
 - Luc Aspeslagh (KBC Securities)
 - Guy Bertrand (Leleux Associated Brokers)
 - Paul Blontrok (Weghsteen, Driege)
 - Pierre de Donnea (Puilaetco Dewaay)
 - Alex Goldwasser (Goldwasser Exchange)
 - Yvon Le Bihan (Procapital)
 - Eric Struye de Swielande (Petercam)
 - Marc Vermeiren (RBC Dexia Investors Services Belgium)
- Nieuwe kandidaat
 - Ingrid Stevens (Leo Stevens & Co)



www.abmb.be
www.bvbl.be
www.abmb-bvbl.be

