

# ALLEN & OVERY

Het nieuwe vennootschapsrecht  
en de financiële sector  
*Impact van het WVV op de  
beleidsstructuur van kredietinstellingen,  
verzekeringsondernemingen en  
beleggingsondernemingen*



Sylvia Kierszenbaum en Niels De Waele  
24 oktober 2019

# Agenda

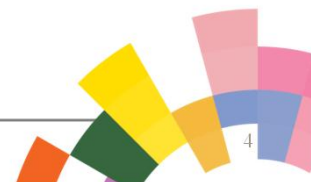
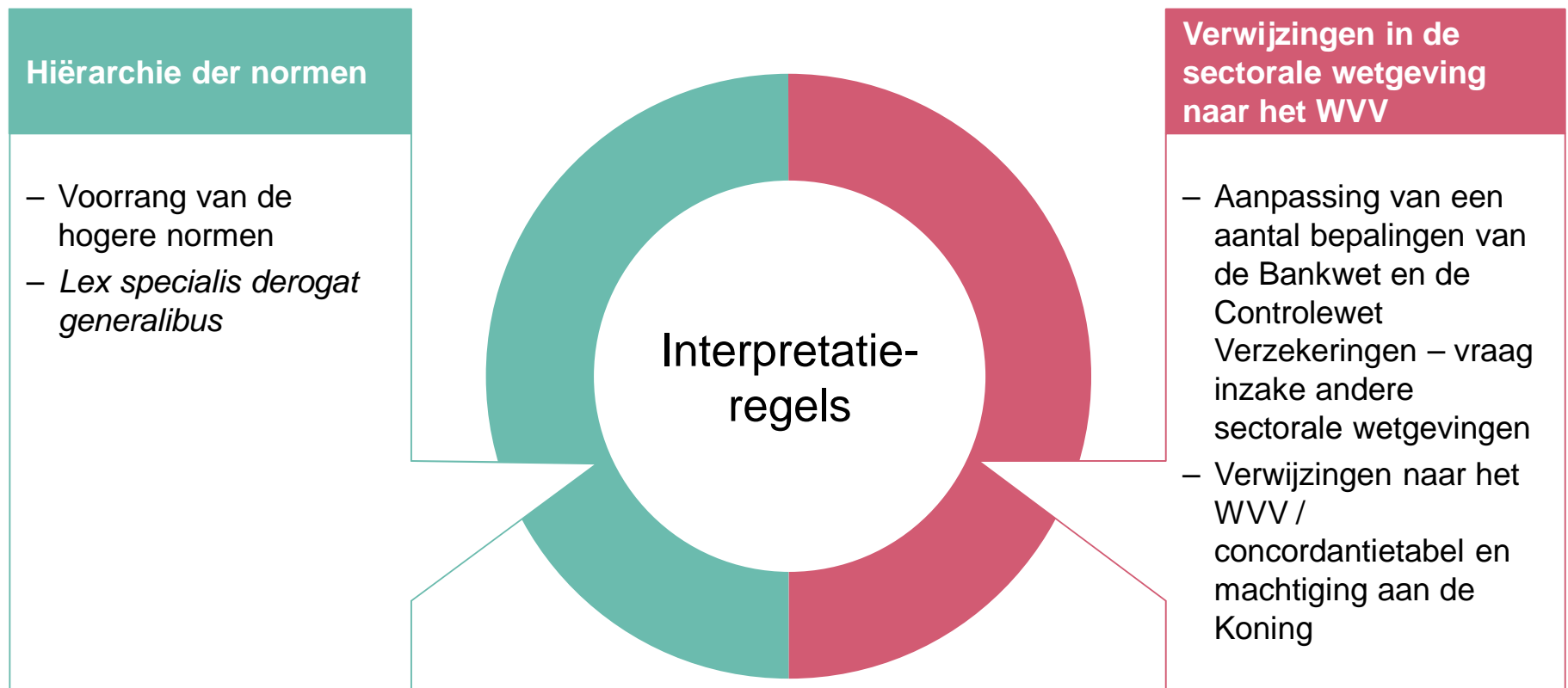


- 1 Verhouding WVV en sectorale regelgeving
- 2 Relevante vennootschapsvormen
- 3 Het bestaande bestuursmodel en impact van het WVV
- 4 Dagelijks bestuur
- 5 Onafhankelijke bestuurders

# *Verhouding WVV en sectorale regelgeving*



# Verhouding WVV en sectorale wetgeving



*Relevante  
vennootschapsvormen*



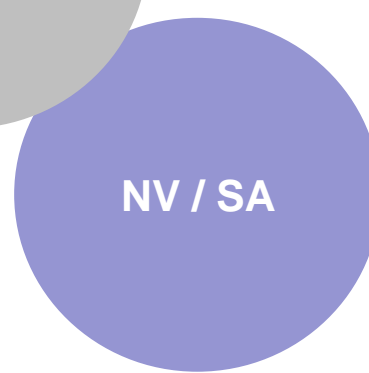
# Vier voornaamste rechtsvormen onder nieuw WVV

- Geen rechtspersoonlijkheid
- Contractuele structuur: gezamenlijke inbreng met oog op verdeling vermogensvoordeel
- Onbeperkte en hoofdelijke aansprakelijkheid van de vennoten
- Vennoten kunnen beslissen om RP te verwerven (als een *vennootschap onder firma* of als een *commanditaire vennootschap*)



- Een of meerdere aandeelhouders (natuurlijke of rechtspersonen)
- Geen vereiste van minimumkapitaal – geen kapitaalconcept; wel “eigen vermogen”
- Vereiste van toereikend aanvangsvermogen
- Inbreng in nijverheid
- Effecten kunnen worden genoteerd

Rechts-  
vormen



- Minimum drie aandeelhouders
- Enkel voor “co operatief doel”
- Aansprakelijkheid van de aandeelhouders beperkt tot hun inbreng

- Een of meerdere aandeelhouders (natuurlijke of rechtspersonen) – Geen nadelige gevolgen indien slechts 1 aandeelhouder
- Minimumkapitaal van 61.500 EUR
- Keuze wat betreft beleidsstructuur: monisme, dualisme of enkele bestuurder



## In aanmerking komende rechtsvormen voor kredietinstellingen, verzekerings- en beleggingsondernemingen



### De volgende vennootschapsvormen komen in aanmerking:

- Voor **kredietinstellingen** en **beursvennootschappen**:
  - Artikel 16 Bankwet: “*een handelsvennootschap met uitzondering van de [besloten vennootschap] die is opgericht door één enkele persoon*”
- Voor **verzekeringsondernemingen**:
  - Artikel 33 Controlewet: “*een naamloze vennootschap, een coöperatieve vennootschap, een onderlinge verzekeringsvereniging, een Europese vennootschap of een Europese coöperatieve vennootschap*” + verzekeringsmaatschappij van onderlinge bijstand
- Voor **vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies**:
  - Artikel 20 wet 25/10/2016: “*een handelsvennootschap, met uitzondering van de [besloten vennootschap] die is opgericht door één enkele persoon*”
- Een aantal vragen die zich hierbij stellen:
  - NV/SA opgericht door één persoon: toelaatbaar?
  - BV en CV toelaatbaar bij gebrek aan kapitaalconcept (vereiste van minimum volstort kapitaal)?
  - Coöperatief doel CV (artikel 6:1 WVV) in overweging te nemen bij keuze voor deze vennootschapsvorm.



*Het bestaande bestuursmodel  
en impact van het WVV*





# Passende beleidsstructuur

Kredietinstellingen en  
beursvennootschappen

(Her)verzekeringsondernemingen

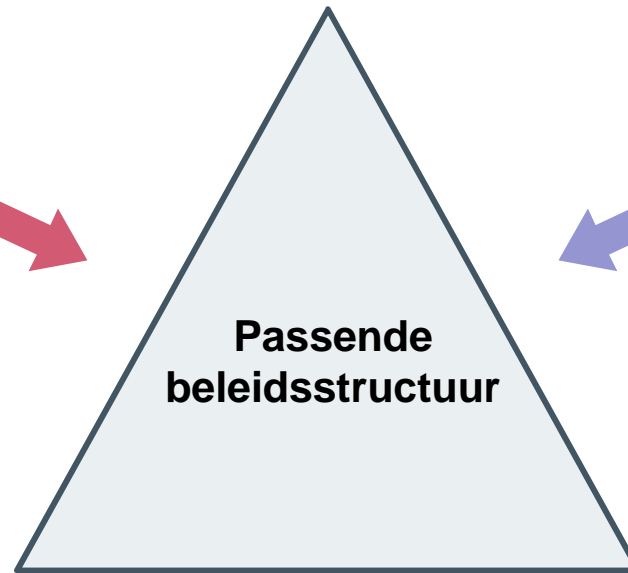
Vennootschappen voor vermogensbeheer  
en beleggingsadvies

een **passende beleidsstructuur** die op het hoogste niveau gebaseerd is op een duidelijk **onderscheid tussen**, enerzijds, de **effectieve leiding van de instelling** en, anderzijds, het **toezicht op die leiding** en die binnen de instelling voorziet in een passende **functiescheiding** en in een duidelijk omschreven, transparante en coherente regeling voor de toewijzing van verantwoordelijkheden



# Passende beleidsstructuur

**Beleidsfunctie**  
die instaat voor de  
bepaling van het  
algemeen beleid  
en de strategie



**Managementfunctie**  
die de leiding van de  
ondernemingsactiviteit  
waarneemt



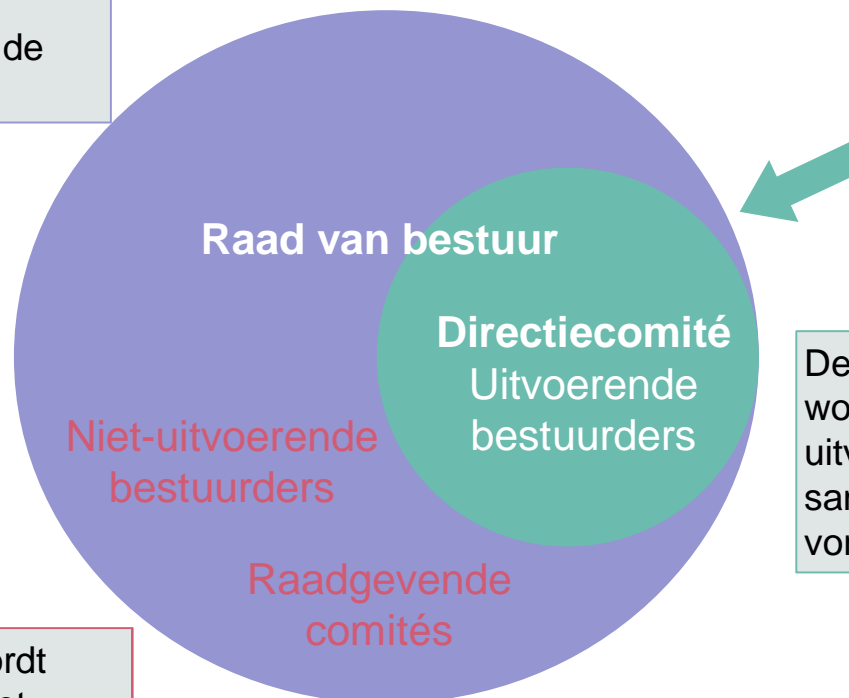
**Toezihtfunctie** die  
instaat voor het toezicht  
op het management



# Concrete vertaling organisatie bestuur in kredietinstellingen en beursvennootschappen (pre-WVV)

De **beleidsfunctie** wordt waargenomen door de uitvoerende en niet uitvoerende leden van de raad van bestuur

Oprichting van **directiecomité verplicht + delegatie van alle bestuursbevoegdheden m.u.v. algemeen beleid en voorbehouden bevoegdheden W. Venn. en Bankwet**



De **managementfunctie** wordt toevertrouwd aan de uitvoerende bestuurders die samen het directiecomité vormen

De **toezichtfunctie** wordt uitgeoefend door de niet-uitvoerende bestuurders in het bijzonder doch niet uitsluitend in het kader van de raadgevende comités

# Concrete vertaling organisatie bestuur in (her)verzekeringsondernemingen (pre-WVV)

De **beleidsfunctie** wordt waargenomen door de uitvoerende en niet uitvoerende leden van de raad van bestuur

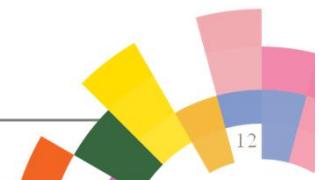


Oprichting van directiecomité verplicht + delegatie van alle bestuursbevoegdheden m.u.v. algemeen beleid en voorbehouden bevoegdheden W. Venn. en Controlewet

De **managementfunctie** wordt toevertrouwd aan de uitvoerende bestuurders en leden die geen bestuurders zijn die samen het directiecomité vormen

De **toezichtfunctie** wordt uitgeoefend door de niet-uitvoerende bestuurders in het bijzonder doch niet uitsluitend in het kader van de raadgevende comités

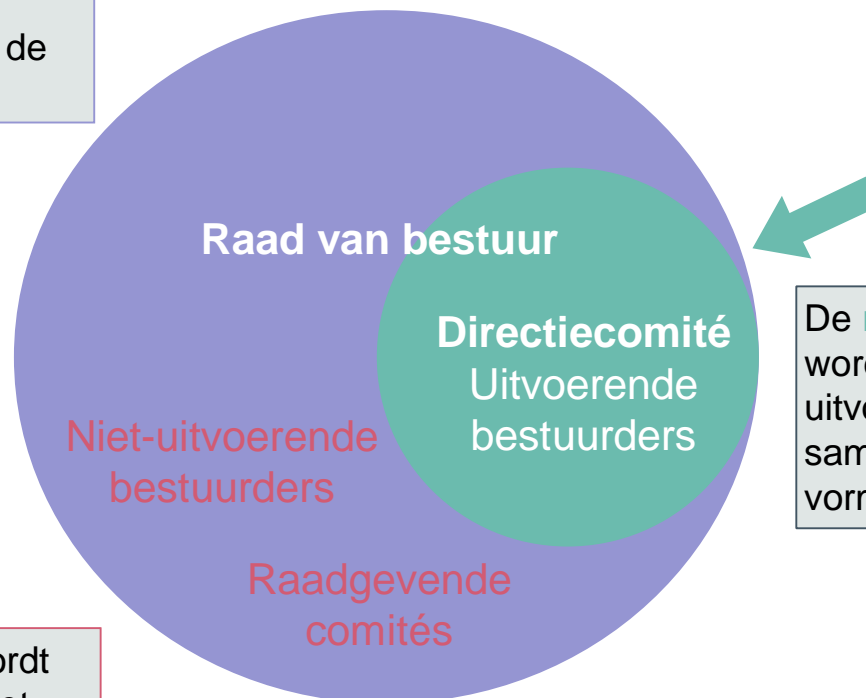
CEO, CRO & CFO



# Concrete vertaling organisatie bestuur vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies (pre-WVV)

De **beleidsfunctie** wordt waargenomen door de uitvoerende en niet uitvoerende leden van de raad van bestuur

Oprichting van **directiecomité niet verplicht** + bevoegdheden betreft alle of een deel van de bevoegdheden van art. 522 W. Venn.



De **managementfunctie** kan worden toevertrouwd aan de uitvoerende bestuurders die samen het directiecomité vormen

De **toezichtfunctie** wordt uitgeoefend door de niet-uitvoerende bestuurders in het bijzonder doch niet uitsluitend in het kader van de raadgevende comités

# Bestuurssysteem (pre-WVV)



# Nieuwe bestuursmodellen voor de NV onder het WVV

## Monistisch bestuur

- Het toepasselijke model bij gebrek aan bepaling in de statuten waarin wordt geopteerd voor een van de andere modellen.
- Raad van bestuur met minstens drie leden (of twee indien er niet meer dan twee aandeelhouders zijn)
- Raad van bestuur is collegiaal
- In beginsel geen mogelijkheid tot delegatie of overdracht van bestuursbevoegdheden aan een directiecomité zoals was voorzien onder het oude W.Venn.

## De enige bestuurder

- **Nieuw** – was voorheen niet mogelijk
- De enige bestuurder heeft alle bestuursbevoegdheden.
- Statuten kunnen voorzien dat zijn/haar instemming is vereist voor (i) statutenwijzigingen, (ii) uitkeringen aan aandeelhouders of (iii) zijn/haar ontslag.
- Genoteerde vennootschappen: enige bestuurder moet een NV zijn met collegiaal bestuur.

## Duaal bestuur

- **Nieuw** – te onderscheiden van het “directiecomité” out het oude W.Venn.
- Raad van toezicht: collegiaal orgaan met minstens drie leden benoemd door de aandeelhouders
- Directieraad: collegiaal orgaan met minstens drie leden aangesteld door de raad van toezicht
- Directieraad heeft volheid van bevoegdheid.
- Leden van de raad van toezicht kunnen niet tevens zetelen in de directieraad en *vice versa*.

# Wijzigingen in Bankwet en Controlewet

## Artikel 24 §1 Bankwet:

Iedere kredietinstelling die is opgericht als naamloze vennootschap richt een directiecomité op dat de bevoegdheden heeft van de directieraad zoals bepaald in artikel 7:104 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, en dat uitsluitend is samengesteld uit leden van de raad van bestuur.

## Artikel 45 §1 Controlewet:

Iedere verzekerings- of herverzekeringsonderneming die is opgericht als naamloze vennootschap richt een directiecomité op dat de bevoegdheden heeft van de directieraad zoals bepaald in artikel 7:104 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

Behoudens toepassing van artikel 56, § 3, is het directiecomité samengesteld uit minstens drie personen die lid zijn van de raad van bestuur.

## Een aantal aandachtspunten:

- Geen gelijkaardige wijzigingsbepalingen voor de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies of andere types van de gereguleerde financiële entiteiten.
- Verwijzing naar artikel 7:110 WVV in plaats van artikel 7:104 WVV?
- Wet tot invoering WVV voorziet ook bijzondere regeling inzake belangenconflicten voor kredietinstellingen en verzekeringsondernemingen. Geen gelijkaardige regeling voor beursvennootschappen (!), vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies andere types van de gereguleerde financiële entiteiten.
- Geen wijziging in bepalingen van de Bankwet en Controlewet die entiteiten die niet in de vorm van een naamloze vennootschap zijn opgericht, verplichten om een “directiecomité” in te richten.





## Bestuursmodel voor kredietinstellingen, verzekerings- en beleggingsondernemingen

Door de wet opgelegd bestuursmodel		
Kredietinstellingen / beursvennootschappen	Verzekeringsondernemingen	Vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Verplicht een directiecomité</li> <li>– Raad van bestuur en directiecomité</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Verplicht een directiecomité</li> <li>– Raad van bestuur en directiecomité</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Monisme: Raad van bestuur en effectieve leiding</li> <li>– Raad van bestuur en directiecomité (?)</li> <li>– Dualisme: Raad van toezicht en directieraad (?)</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Raad van bestuur heeft volgende sub-comités: <ul style="list-style-type: none"> <li>– Auditcomité</li> <li>– Risicocomité</li> <li>– Remuneratiecomité</li> <li>– Benoemingscomité</li> </ul> </li> <li>– De samenstelling en bevoegdheden van deze subcomités worden verder verduidelijkt in de bankwet.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Raad van bestuur heeft volgende sub-comités: <ul style="list-style-type: none"> <li>– Auditcomité</li> <li>– Risicocomité</li> <li>– Remuneratiecomité</li> <li>– Benoemingscomité (<i>best practice</i> volgens NBB)</li> </ul> </li> <li>– De samenstelling en bevoegdheden van deze subcomités worden verder verduidelijkt in de controlewet.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Raad van bestuur heeft volgende sub-comités: <ul style="list-style-type: none"> <li>– Auditcomité</li> <li>– Remuneratiecomité</li> <li>– Benoemingscomité</li> </ul> </li> <li>– De samenstelling en bevoegdheden van deze subcomités worden verder verduidelijkt in de wet van 25/10/2016.</li> </ul>



## Bestuursmodel voor kredietinstellingen, verzekerings- en beleggingsondernemingen

Samenstelling van de relevante bestuursorganen		
Kredietinstellingen / beursvennootschappen	Verzekeringsondernemingen	Vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Alle leden van het directiecomité moeten ook lid zijn van de raad van bestuur.</li> <li>– Meerderheid raad van bestuur is niet-uitvoerend</li> <li>– Minstens 2 onafhankelijke bestuurders in raad van bestuur</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Minstens 3 leden van het directiecomité moeten ook lid zijn van de raad van bestuur: CEO, CRO en CFO.</li> <li>– Meerderheid raad van bestuur is niet-uitvoerend</li> <li>– Minstens 2 onafhankelijke bestuurders in raad van bestuur</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Geen specifieke regels omtrent samenstelling. Gemeenrechtelijke regels zijn bijgevolg van toepassing.</li> <li>– Directiecomité: opgericht “in” de raad van bestuur.</li> <li>– [Directieraad: geen gezamenlijke leden in raad van toezicht en directieraad]</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Uitsluitend natuurlijke personen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Uitsluitend natuurlijke personen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Uitsluitend natuurlijke personen</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Voorzitter directiecomité niet tevens voorzitter raad van bestuur</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Voorzitter directiecomité niet tevens voorzitter raad van bestuur</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Voorzitter raad van bestuur behoort niet tot effectieve leiding</li> </ul>



## Bestuursmodel voor kredietinstellingen, verzekerings- en beleggingsondernemingen

Bevoegdheden directiecomité / directieraad		
Kredietinstellingen / beursvennootschappen	Verzekeringsondernemingen	Vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Alle bestuursbevoegdheden, behalve wat door de wet aan de raad van bestuur is voorbehouden.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Alle bestuursbevoegdheden, behalve wat door de wet aan de raad van bestuur is voorbehouden.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Directiecomité: alle <u>of een deel</u> van de bestuursbevoegdheden, behalve wat door de wet aan de raad van bestuur is voorbehouden.</li> <li>– [Directieraad: alle bestuursbevoegdheden, behalve wat door de wet aan de raad van bestuur is voorbehouden.]</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Beperking in de statuten is mogelijk maar niet tegenwerpelijk aan derden.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Beperking in de statuten is mogelijk maar niet tegenwerpelijk aan derden.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Directiecomité: beperking in statuten of <u>beslissing raad van bestuur</u> is mogelijk maar niet tegenwerpelijk aan derden.</li> <li>– [Directieraad: Beperking in de statuten is mogelijk maar niet tegenwerpelijk aan derden.]</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Interne taakverdeling is toegestaan maar niet tegenwerpelijk.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Interne taakverdeling is toegestaan maar niet tegenwerpelijk.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Interne taakverdeling is toegestaan maar niet tegenwerpelijk.</li> </ul>



## Bestuursmodel voor kredietinstellingen, verzekerings- en beleggingsondernemingen

Bevoegdheden raad van bestuur / raad van toezicht		
Kredietinstellingen / beursvennootschappen	Verzekeringsondernemingen	Vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies
– Algemeen beleid	– Algemeen beleid	– Algemeen beleid – Monisme: alle bestuursbevoegdheden
– Bevoegdheden voorbehouden aan raad van toezicht in WVV	– Bevoegdheden voorbehouden aan raad van toezicht in WVV	– [Bevoegdheden voorbehouden aan raad van toezicht in WVV]
– Bevoegdheden voorbehouden aan raad van bestuur in <u>bankwet</u> . – Bijvoorbeeld: – risicobeleid – integriteitsbeleid – ontslag onafhankelijke controlefuncties – leningen aan bestuurders en verwante personen – herstelplan	– Bevoegdheden voorbehouden aan raad van bestuur in <u>controlewet</u> . – Bijvoorbeeld: – risicobeleid – integriteitsbeleid – ontslag onafhankelijke controlefuncties – leningen aan bestuurders en verwante personen – herstelplan	– Bevoegdheden die onder [W.Venn.] [?] aan de raad van bestuur zijn voorbehouden.
– Toezicht op directiecomité	– Toezicht op directiecomité	– Toezicht op effectieve leiding / directiecomité / [directieraad]

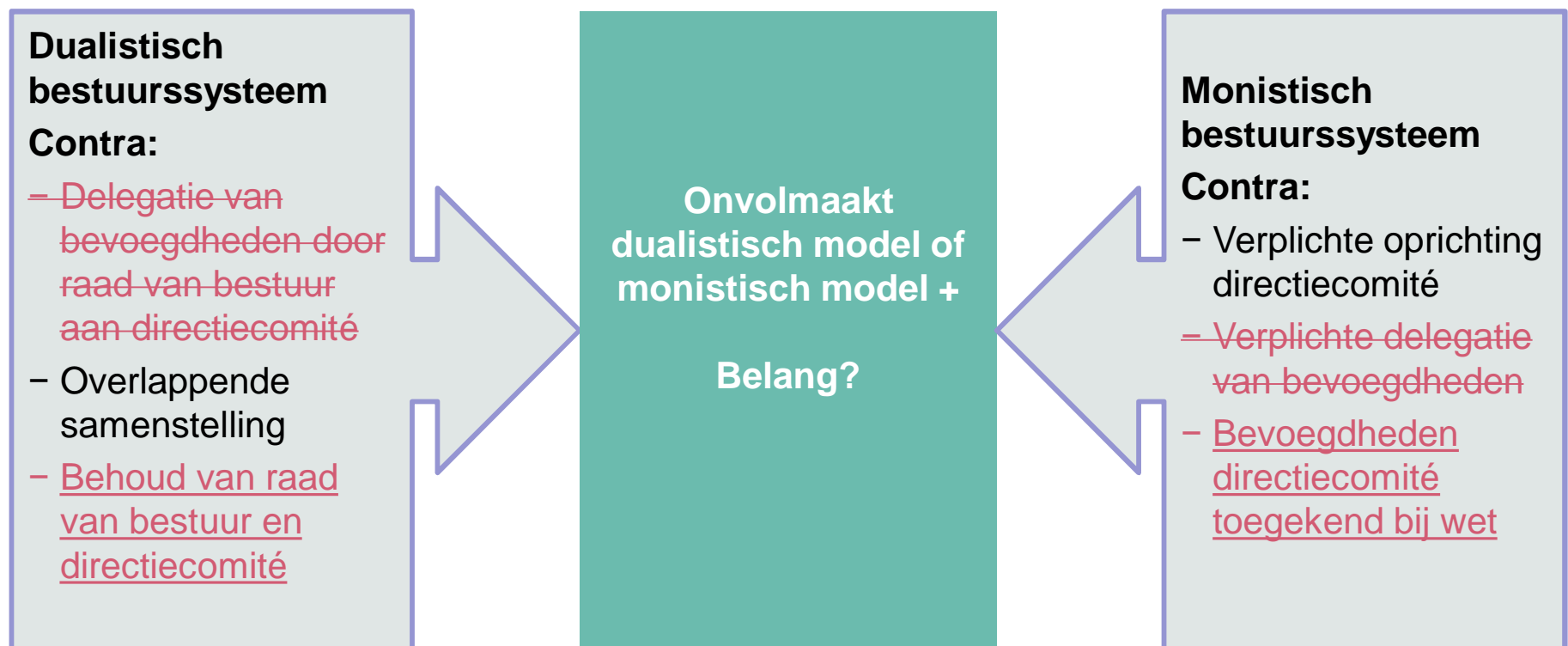


## Bestuursmodel voor kredietinstellingen, verzekerings- en beleggingsondernemingen

Basis voor bevoegdheden directiecomité / directieraad		
Kredietinstellingen / beursvennootschappen	Verzekeringsondernemingen	Vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Wettelijke basis: “<i>dat de bevoegdheden heeft van de directieraad zoals bepaald in artikel 7:104 WW</i>”</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Wettelijke basis: “<i>dat de bevoegdheden heeft van de directieraad zoals bepaald in artikel 7:104 WV</i>”</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Directiecomité: overdracht door raad van bestuur</li> <li>– [Directieraad: wettelijke basis (artikel 7:110 WV)]</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Exclusieve bevoegdheden</li> <li>– Gedeeltelijke overlap</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Exclusieve bevoegdheden</li> <li>– Gedeeltelijke overlap</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Directiecomité: concurrerende bevoegdheden (?)</li> <li>– [Directieraad: exclusieve bevoegdheden, maar gedeeltelijke overlap]</li> </ul>



# Bestuurssysteem (post-WVV)



*Effectieve leiding en dagelijks  
bestuur*

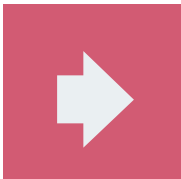


# Effectieve leiding

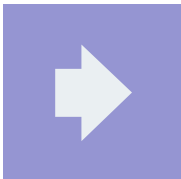


## Effectieve leiding

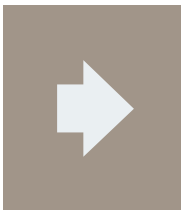
Groep van personen (al dan niet bestuurders) wier functie binnen de instelling impliceert dat ze op het hoogste niveau een rechtstreekse en beslissende invloed uitoefenen op het beheer van (een deel van) de bedrijfsactiviteit.



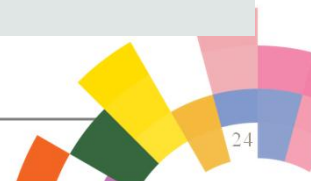
Dit zijn de leden van het directiecomité en het hiërarchisch niveau net daaronder



De effectieve leiding moet tenminste twee personen tellen



De effectieve leiding wordt in principe waargenomen door het directiecomité, dat ofwel in zijn geheel belast is met het dagelijks bestuur, ofwel één of meer van zijn leden belast met het dagelijks bestuur



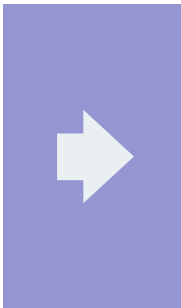


# Dagelijks bestuur

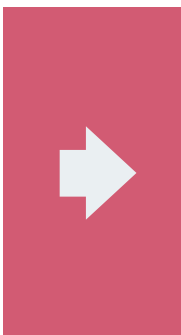


## Begrip **dagelijks bestuur**

- is niet gedefinieerd in de sectorale wetgeving
- dagelijks bestuur mag niet worden toevertrouwd aan niet-uitvoerende leden van de raad van bestuur



Begrip pre-WVV (HvC): *“handelingen die niet verder reiken dan de behoeften van het dagelijks leven van de vennootschap, of behoeften die, zowel om redenen van minder belang dat zij vertonen **als** van de noodzakelijkheid een snelle oplossing te treffen, de tussenkomst van de raad van bestuur niet rechtvaardigen”*



WVV: *“alle handelingen en de beslissingen die niet verder reiken dan de behoeften van het dagelijks leven van de vennootschap, evenals de handelingen en de beslissingen die om reden van het minder belang dat ze vertonen **of** omwille van hun spoedeisend karakter de tussenkomst van de raad van bestuur, de enige bestuurder of de directieraad niet rechtvaardigen”*



# *Onafhankelijke bestuurders*



# Criteria voor de beoordeling van de onafhankelijkheid van bestuurders



- De sectorale wetgeving verwijst voor de definitie van onafhankelijke bestuurder naar art. 526ter W.Venn.
- Artikel 526ter W. Venn wordt afgeschaft en in artikel 7:87 WvV wordt de definitie van onafhankelijke bestuurder vereenvoudigd als volgt: *“Een bestuurder in een genoteerde vennootschap wordt als onafhankelijk beschouwd indien hij met de vennootschap of met een belangrijke aandeelhouder ervan geen relatie onderhoudt die zijn onafhankelijkheid in het gedrang brengt.”*
- Om na te gaan of een kandidaat bestuurder aan deze voorwaarde voldoet, worden de 9 negatieve criteria toegepast uit de Belgische Corporate Governance Code 2020.
- Wanneer de raad van bestuur een kandidaat onafhankelijke bestuurder voorlegt aan de algemene vergadering die niet aan deze criteria voldoet, zet hij de redenen uiteen waarom hij aanneemt dat de kandidaat daadwerkelijk onafhankelijk is



# Verschillende soorten onafhankelijkheid

Formele  
onafhankelijkheid  
(art. 526ter W.Venn /  
art. 7:87 WVV) of de  
EBA richtsnoeren  
EBA/GL/2017/12

Onafhankelijkheid  
vereist omwille van  
belangenconflicten-  
preventie

Onafhankelijkheid  
van geest  
(*independence of  
mind*)



# Questions?

These are presentation slides only. This document is for general guidance only and does not constitute definitive advice.

Allen & Overy means Allen & Overy LLP and/or its affiliated undertakings. Allen & Overy LLP is a limited liability partnership registered in England and Wales with registered number OC306763. Allen & Overy (Holdings) Limited is a limited company registered in England and Wales with registered number 07462870. Allen & Overy LLP and Allen & Overy (Holdings) Limited are authorised and regulated by the Solicitors Regulation Authority of England and Wales.

The term partner is used to refer to a member of Allen & Overy LLP or a director of Allen & Overy (Holdings) Limited or, in either case, an employee or consultant with equivalent standing and qualifications or an individual with equivalent status in one of Allen & Overy LLP's affiliated undertakings. A list of the members of Allen & Overy LLP and of the non-members who are designated as partners, and a list of the directors of Allen & Overy (Holdings) Limited, is open to inspection at our registered office at One Bishops Square, London E1 6AD.

Allen & Overy is an international legal practice with approximately 5,500 people, including some 550 partners, working in more than 40 offices worldwide. A current list of Allen & Overy offices is available at [allenoverly.com/locations](http://allenoverly.com/locations).