



---

CHAMBRE DES DÉPUTÉS  
GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG

# Dossier consolidé

Projet de loi 7905

Projet de loi relative à l'octroi de la garantie de l'Etat aux lignes de crédit contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg, et portant modification de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement

Date de dépôt : 28-10-2021

Date de l'avis du Conseil d'État : 08-03-2022

## Liste des documents

<b>Date</b>	<b>Description</b>	<b>Nom du document</b>	<b>Page</b>
25-10-2022	Résumé du dossier	Résumé	<u>3</u>
28-10-2021	Déposé	7905/00	<u>5</u>
11-01-2022	Avis de la Chambre de Commerce (4.1.2022)	7905/01	<u>14</u>
08-03-2022	Avis du Conseil d'État (8.3.2022)	7905/02	<u>17</u>
18-03-2022	Rapport de commission(s) : Commission des Finances et du Budget Rapporteur(s) : Monsieur André Bauler	7905/03	<u>22</u>
31-03-2022	Premier vote constitutionnel (Vote Positif) En séance publique n°46 Une demande de dispense du second vote a été introduite	7905	<u>27</u>
31-03-2022	Premier vote constitutionnel (Vote Positif) En séance publique n°46 Une demande de dispense du second vote a été introduite	7905	<u>29</u>
01-04-2022	Dispense du second vote constitutionnel par le Conseil d'Etat (01-04-2022) Evacué par dispense du second vote (01-04-2022)	7905/04	<u>31</u>
18-03-2022	Commission des Finances et du Budget Procès verbal ( 30 ) de la reunion du 18 mars 2022	30	<u>34</u>
24-01-2022	Commission des Finances et du Budget Procès verbal ( 20 ) de la reunion du 24 janvier 2022	20	<u>38</u>
11-04-2022	Publié au Mémorial A n°165 en page 1	7905	<u>55</u>

# Résumé

**Projet de loi relative à l'octroi de la garantie de l'Etat aux lignes de crédit contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg et portant modification de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement**

Le projet de loi sous rubrique a pour objet d'autoriser le Gouvernement à accorder la garantie de l'État aux lignes de crédit qui pourraient être contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg sur base des dispositions de l'article 179, paragraphe 2, alinéa 3, de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement, et cela pour un montant total maximal d'un milliard d'euros.

Le projet de loi a été déposé afin de donner suite à l'opposition formelle formulée par le Conseil d'État en date du 8 décembre 2020 au sujet du dispositif de garantie tel que prévu par le projet de loi numéro 7638. En effet, le Conseil d'État a estimé qu'une loi spéciale serait nécessaire en vertu de l'article 99 de la Constitution, comme il s'agit d'un engagement financier important. Les auteurs de la loi en projet donnent également suite à une recommandation émise par le Fonds Monétaire International.

L'objectif principal recherché par l'octroi de cette garantie est celui de renforcer la protection des déposants, en dotant le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg d'un filet de sécurité additionnel afin de garantir la sécurité des dépôts et d'augmenter ainsi la confiance des déposants. La garantie d'État intervient uniquement si le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg se trouve dans l'incapacité d'honorer ses engagements financiers au titre d'une ligne de crédit tirée.

7905/00

## N° 7905

## CHAMBRE DES DEPUTES

Session ordinaire 2021-2022

**PROJET DE LOI**

**relative à l'octroi de la garantie de l'Etat aux lignes de crédit contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg, et portant modification de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement**

\* \* \*

*(Dépôt: le 28.10.2021)***SOMMAIRE:**

	<i>page</i>
1) Arrêté Grand-Ducal de dépôt (26.10.2021) .....	1
2) Exposé des motifs .....	2
3) Texte du projet de loi .....	2
4) Commentaire des articles .....	2
5) Texte coordonné .....	3
6) Fiche financière .....	4
7) Fiche d'évaluation d'impact .....	5

\*

**ARRETE GRAND-DUCAL DE DEPOT**

Nous HENRI, Grand-Duc de Luxembourg, Duc de Nassau,

Sur le rapport de Notre Ministre des Finances et après délibération du Gouvernement en conseil ;

Arrêtons:

*Article unique.*– Notre Ministre des Finances est autorisé à déposer en Notre nom à la Chambre des Députés le projet de loi relative à l'octroi de la garantie de l'Etat aux lignes de crédit contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg, et portant modification de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement.

Palais de Luxembourg, le 26 octobre 2021

*Le Ministre des Finances,*

Pierre GRAMEGNA

HENRI

\*

## EXPOSE DES MOTIFS

Le présent projet de loi vise à introduire un filet de sécurité additionnel au bénéfice du Fonds de garantie des dépôts Luxembourg (ci-après, le « FGDL »), institué par l'article 154 de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement, et à renforcer ainsi davantage la protection des déposants, au moyen d'une garantie accordée par l'Etat luxembourgeois à des lignes de crédit contractées par le FGDL. Cette garantie permet de faciliter la mise en place de mécanismes de financement par le FGDL afin de lui permettre d'obtenir, en cas de besoin à court terme, les fonds nécessaires pour honorer ses engagements. Le FGDL pourrait avoir besoin d'y recourir au cas où ses moyens financiers propres s'avéreraient temporairement insuffisants aux fins du remboursement des dépôts devenus indisponibles auprès d'un ou de plusieurs établissements adhérents. Ce n'est qu'en cas d'incapacité du FGDL d'honorer ses engagements au titre de la ligne de crédit tirée que la garantie de l'Etat viendrait à être appelée.

La loi en projet autorise ainsi le Gouvernement à accorder la garantie de l'Etat à des lignes de crédit contractées par le FGDL. La garantie de l'Etat se fera contre rémunération adéquate, et est plafonnée à un montant total maximal de 1 milliard d'euros.

Il convient de noter que le présent projet de loi vise à donner suite aux considérations du Conseil d'Etat formulées à l'endroit des articles 93 et 94 du projet de loi n° 7638 quant à la nécessité de recourir à une loi spéciale.

La loi en projet contribue également à donner suite à une recommandation du Fonds Monétaire International relative à la mise en place de mécanismes de financement adéquats (IMF Country report N° 17/259).

\*

## TEXTE DU PROJET DE LOI

**Art. 1<sup>er</sup>.** Le Gouvernement est autorisé à accorder, moyennant rémunération adéquate, la garantie de l'Etat aux lignes de crédit contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg en vertu de l'article 179, paragraphe 2, alinéa 3, de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement pour un montant total maximal d'un milliard d'euros.

**Art. 2.** L'article 179 de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement est modifié comme suit :

1° Au paragraphe 2, alinéa 3, la phrase suivante est ajoutée :

« A cette fin, le FGDL peut notamment contracter des lignes de crédit. » ;

2° Au paragraphe 4, l'alinéa 2 est complété par les mots suivants :

« et que les engagements du FGDL aient été honorés ».

**Art. 3.** La référence à la présente loi se fait sous la forme suivante : « loi du [\*insérer date de la présente loi\*] relative à l'octroi de la garantie de l'Etat aux lignes de crédit contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg ».

\*

## COMMENTAIRE DES ARTICLES

### *Article 1<sup>er</sup>*

L'article 1<sup>er</sup> de la loi en projet autorise le Gouvernement à garantir, pour le compte de l'Etat, les lignes de crédit contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg (ci-après, le « FGDL ») en vertu de l'article 179, paragraphe 2, alinéa 3, de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement (ci-après, la « loi modifiée du 18 décembre 2015 »). La garantie de l'Etat se fera moyennant rémunération adéquate, et est plafonnée à un montant total maximal de 1 milliard d'euros.

L'octroi de la garantie de l'Etat aux lignes de crédit contractées par le FGDL vise à faciliter la mise en place de mécanismes de financement appropriés tels que visés à l'article 179, paragraphe 2, alinéa 3,

de la loi modifiée du 18 décembre 2015 et met en place un filet de sécurité (« *backstop* ») pour le FGDL. De tels filets de sécurité au bénéfice, *in fine*, des déposants, et faisant intervenir d'une manière ou d'une autre les pouvoirs publics, existent également dans d'autres Etats membres de l'Union européenne. Ils visent à garantir l'intervention des systèmes de garantie des dépôts au bénéfice des déposants, notamment dans les cas où les contributions versées par les établissements adhérents seraient momentanément insuffisantes.

#### Article 2

La modification introduite par l'article 2, point 1°, de la loi en projet complète l'article 179, paragraphe 2, alinéa 3, de la loi modifiée du 18 décembre 2015. Il est ainsi précisé que le FGDL peut contracter des lignes de crédit afin de pouvoir obtenir des fonds à court terme en cas de besoin. La mise en place de lignes de crédit permet ainsi au FGDL de se doter d'un mécanisme de financement approprié tel que visé à l'alinéa 3, première phrase, en vue d'honorer ses engagements. Est visé par le terme « ligne de crédit » une facilité de crédit contractée par le FGDL que ce dernier peut utiliser à sa guise et à son rythme.

Le point 2° de l'article 2 de la loi en projet précise que, lorsque les capacités de financement tombent sous le niveau cible du FGDL de 0,8% du montant des dépôts garantis des établissements adhérents, le paiement des contributions reprend jusqu'à ce que le niveau cible soit de nouveau atteint et que les engagements du FGDL aient été intégralement honorés.

#### Article 3

A des fins de lisibilité, l'article 3 prévoit la possibilité de faire référence à la présente loi en projet sous une forme abrégée et intelligible.

\*

### TEXTE COORDONNE

#### LOI MODIFIEE DU 18 DECEMBRE 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement

[...]

#### PARTIE III LA PROTECTION DES DEPOSANTS ET DES INVESTISSEURS

[...]

#### TITRE II La protection des déposants

[...]

#### Chapitre IV – La protection des dépôts

[...]

#### Art. 179. Niveau cible et moyens financiers

(1) Le niveau cible des moyens financiers disponibles du FGDL est fixé à 0,8 pour cent du montant des dépôts garantis des établissements adhérents.

(2) Le FGDL dispose de moyens financiers disponibles adéquats.

A cet effet, le FGDL constitue ses moyens financiers disponibles par le biais des contributions que les établissements adhérents lui versent au moins annuellement. Cela n'exclut pas des financements additionnels provenant d'autres sources, notamment un financement par emprunt.

Au surplus, le FGDL se dote de mécanismes de financement appropriés lui permettant, le cas échéant, d'obtenir des fonds à court terme afin d'honorer ses engagements. **A cette fin, le FGDL peut notamment contracter des lignes de crédit.**

(4) Le FGDL doit atteindre pour la première fois le niveau cible fixé au paragraphe 1<sup>er</sup>, au plus tard le 31 décembre 2018.

Lorsque les capacités de financement tombent en deçà de ce niveau cible, le paiement des contributions reprend au moins jusqu'à ce que le niveau cible soit de nouveau atteint **et que les engagements du FGDL aient été honorés.**

Si, après que le niveau cible a été atteint pour la première fois, les moyens financiers disponibles ne s'élèvent plus qu'à moins des deux tiers du niveau cible à la suite de l'utilisation des fonds, la contribution régulière est fixée à un niveau permettant d'atteindre à nouveau le niveau cible dans un délai de six ans.

La contribution régulière tient dûment compte de la phase du cycle d'activités, et de l'incidence que les contributions procycliques peuvent avoir lors de la fixation des contributions annuelles.

(5) Il appartient au CPDI de décider s'il y a lieu d'autoriser le recours à des engagements de paiement et de déterminer, le cas échéant, la quote-part d'engagements de paiement à inclure dans les moyens financiers disponibles à prendre en compte pour atteindre le niveau cible défini au paragraphe 1<sup>er</sup>. Les engagements de paiement ne peuvent en aucun cas dépasser 30 pour cent du montant total des moyens financiers réunis.

(6) Ne sont pas prises en compte pour le niveau cible à atteindre les contributions au FRL relevant de la partie I<sup>re</sup>, titre II, chapitre XIV, y compris les moyens financiers disponibles à prendre en compte en vue d'atteindre le niveau cible du FRL au titre de l'article 107.

(7) Si les moyens financiers disponibles du FGDL sont insuffisants pour rembourser les déposants lorsque leurs dépôts deviennent indisponibles, les établissements adhérents s'acquittent de contributions extraordinaires ne dépassant pas 0,5 pour cent de leurs dépôts garantis par année civile.

Le CPDI peut, dans des circonstances exceptionnelles et avec l'accord de la CSSF, décider de demander des contributions plus élevées.

La CSSF peut différer entièrement ou partiellement le versement par un établissement adhérent des contributions ex post extraordinaires au FGDL si ces contributions risquent de compromettre la liquidité et la solvabilité de l'établissement adhérent. Ce report n'est pas accordé pour une durée de plus de six mois, mais peut être renouvelé à la demande de l'établissement adhérent.

Les contributions différées en vertu de l'alinéa précédent sont versées lorsque la CSSF considère que ce paiement ne compromet plus la liquidité ni la solvabilité de l'établissement adhérent.

[...]

\*

## FICHE FINANCIERE

(art. 79 de la loi du 8 juin 1999 sur le Budget,  
la Comptabilité et la Trésorerie de l'Etat)

Le projet de loi relative à

l'octroi de la garantie de l'Etat aux lignes de crédit contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg, et portant modification de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement

autorise le Gouvernement à accorder, moyennant rémunération adéquate, la garantie de l'Etat aux lignes de crédit contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg en vertu de l'article 179, paragraphe 2, alinéa 3, de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement jusqu'à concurrence d'un montant total maximal d'un milliard d'euros.

\*

## FICHE D'EVALUATION D'IMPACT

### Coordonnées du projet

<b>Intitulé du projet :</b>	<b>Projet de loi relative à l'octroi de la garantie de l'Etat aux lignes de crédit contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg, et portant modification de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement</b>
<b>Ministère initiateur :</b>	<b>Ministère des Finances</b>
<b>Auteur(s) :</b>	<b>Auteur: Ministère des Finances</b> <b>Personnes de contact: Bob KIEFFER/Vincent THURMES</b>
<b>Téléphone :</b>	<b>247-82619 / 247-82640</b>
<b>Courriel :</b>	<b>Bob.Kieffer@fi.etat.lu / finservices@fi.etat.lu</b>
<b>Objectif(s) du projet :</b>	<b>Le projet de loi sous rubrique vise à donner suite aux considérations du Conseil d'Etat formulées à l'endroit des articles 93 et 94 du projet de loi n° 7638 quant à la nécessité de recourir à une loi spéciale pour autoriser le Gouvernement à accorder la garantie de l'Etat à des lignes de crédit contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg (ci-après, le « FGDL ») afin d'obtenir, en cas de besoin à court terme, les fonds nécessaires pour honorer ses engagements.</b> <b>Le présent projet de loi vise à introduire un filet de sécurité additionnel au bénéfice du FGDL institué par l'article 154 de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement, et à renforcer ainsi davantage la protection des déposants, au moyen d'une garantie accordée par l'Etat luxembourgeois à des lignes de crédit contractées par le FGDL. La garantie de l'Etat se fera contre rémunération adéquate, et est plafonnée à un montant total maximal de 1 milliard d'euros.</b>
<b>Autre(s) Ministère(s)/Organisme(s)/Commune(s)impliqué(e)(s) :</b>	
<b>Date :</b>	<b>28/09/2021</b>

### Mieux légiférer

1. Partie(s) prenante(s) (organismes divers, citoyens, ...) consultée(s) : Oui  Non   
Si oui, laquelle/lesquelles :  
Remarques/Observations :
  
2. Destinataires du projet :
  - Entreprises/Professions libérales : Oui  Non
  - Citoyens : Oui  Non
  - Administrations : Oui  Non
  
3. Le principe « Think small first » est-il respecté ? Oui  Non  N.a.<sup>1</sup>   
(c.-à-d. des exemptions ou dérogations sont-elles prévues suivant la taille de l'entreprise et/ou son secteur d'activité ?)  
Remarques/Observations :

<sup>1</sup> N.a. : non applicable.

4. Le projet est-il lisible et compréhensible pour le destinataire ? Oui  Non   
 Existe-t-il un texte coordonné ou un guide pratique, mis à jour et publié d'une façon régulière ? Oui  Non   
 Remarques/Observations :
5. Le projet a-t-il saisi l'opportunité pour supprimer ou simplifier des régimes d'autorisation et de déclaration existants, ou pour améliorer la qualité des procédures ? Oui  Non   
 Remarques/Observations :
6. Le projet contient-il une charge administrative<sup>2</sup> pour le(s) destinataire(s) ? (un coût imposé pour satisfaire à une obligation d'information émanant du projet ?) Oui  Non   
 Si oui, quel est le coût administratif<sup>3</sup> approximatif total ? (nombre de destinataires x coût administratif par destinataire)
7. a) Le projet prend-il recours à un échange de données inter-administratif (national ou international) plutôt que de demander l'information au destinataire ? Oui  Non  N.a.   
 Si oui, de quelle(s) donnée(s) et/ou administration(s) s'agit-il ?  
 b) Le projet en question contient-il des dispositions spécifiques concernant la protection des personnes à l'égard du traitement des données à caractère personnel<sup>4</sup> ? Oui  Non  N.a.   
 Si oui, de quelle(s) donnée(s) et/ou administration(s) s'agit-il ?
8. Le projet prévoit-il :  
 – une autorisation tacite en cas de non réponse de l'administration ? Oui  Non  N.a.   
 – des délais de réponse à respecter par l'administration ? Oui  Non  N.a.   
 – le principe que l'administration ne pourra demander des informations supplémentaires qu'une seule fois ? Oui  Non  N.a.
9. Y a-t-il une possibilité de regroupement de formalités et/ou de procédures (p. ex. prévues le cas échéant par un autre texte) ? Oui  Non  N.a.   
 Si oui, laquelle :
10. En cas de transposition de directives communautaires, le principe « la directive, rien que la directive » est-il respecté ? Oui  Non  N.a.   
 Sinon, pourquoi ?
11. Le projet contribue-t-il en général à une :  
 a) simplification administrative, et/ou à une Oui  Non   
 b) amélioration de la qualité réglementaire ? Oui  Non   
 Remarques/Observations :

<sup>2</sup> Il s'agit d'obligations et de formalités administratives imposées aux entreprises et aux citoyens, liées à l'exécution, l'application ou la mise en oeuvre d'une loi, d'un règlement grand-ducal, d'une application administrative, d'un règlement ministériel, d'une circulaire, d'une directive, d'un règlement UE ou d'un accord international prévoyant un droit, une interdiction ou une obligation.

<sup>3</sup> Coût auquel un destinataire est confronté lorsqu'il répond à une obligation d'information inscrite dans une loi ou un texte d'application de celle-ci (exemple: taxe, coût de salaire, perte de temps ou de congé, coût de déplacement physique, achat de matériel, etc.).

<sup>4</sup> Loi modifiée du 2 août 2002 relative à la protection des personnes à l'égard du traitement des données à caractère personnel (www.cnpd.lu)

12. Des heures d'ouverture de guichet, favorables et adaptées aux besoins du/des destinataire(s), seront-elles introduites ? Oui  Non  N.a.
13. Y a-t-il une nécessité d'adapter un système informatique auprès de l'Etat (e-Government ou application back-office) ? Oui  Non   
Si oui, quel est le délai pour disposer du nouveau système ?
14. Y a-t-il un besoin en formation du personnel de l'administration concernée ? Oui  Non  N.a.   
Si oui, lequel ?  
Remarques/Observations :

### Egalité des chances

15. Le projet est-il :
- principalement centré sur l'égalité des femmes et des hommes ? Oui  Non
  - positif en matière d'égalité des femmes et des hommes ? Oui  Non   
Si oui, expliquez de quelle manière :
  - neutre en matière d'égalité des femmes et des hommes ? Oui  Non   
Si oui, expliquez pourquoi :  
Le projet de loi ne fait pas de distinction entre femmes et hommes.
  - négatif en matière d'égalité des femmes et des hommes ? Oui  Non   
Si oui, expliquez de quelle manière :
16. Y a-t-il un impact financier différent sur les femmes et les hommes ? Oui  Non  N.a.   
Si oui, expliquez de quelle manière :

### Directive « services »

17. Le projet introduit-il une exigence relative à la liberté d'établissement soumise à évaluation<sup>5</sup> ? Oui  Non  N.a.   
Si oui, veuillez annexer le formulaire A, disponible au site Internet du Ministère de l'Economie et du Commerce extérieur :  
[www.eco.public.lu/attributions/dg2/d\\_consommation/d\\_march\\_int\\_rieur/Services/index.html](http://www.eco.public.lu/attributions/dg2/d_consommation/d_march_int_rieur/Services/index.html)
18. Le projet introduit-il une exigence relative à la libre prestation de services transfrontaliers<sup>6</sup> ? Oui  Non  N.a.   
Si oui, veuillez annexer le formulaire B, disponible au site Internet du Ministère de l'Economie et du Commerce extérieur :  
[www.eco.public.lu/attributions/dg2/d\\_consommation/d\\_march\\_int\\_rieur/Services/index.html](http://www.eco.public.lu/attributions/dg2/d_consommation/d_march_int_rieur/Services/index.html)

<sup>5</sup> Article 15, paragraphe 2 de la directive « services » (cf. Note explicative, p. 10-11)

<sup>6</sup> Article 16, paragraphe 1, troisième alinéa et paragraphe 3, première phrase de la directive « services » (cf. Note explicative, p. 10-11)

Impression: CTIE – Division Imprimés et Fournitures de bureau

7905/01

**N° 7905<sup>1</sup>**

**CHAMBRE DES DEPUTES**

Session ordinaire 2021-2022

---

**PROJET DE LOI**

**relative à l'octroi de la garantie de l'Etat aux lignes de crédit contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg, et portant modification de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement**

\* \* \*

**AVIS DE LA CHAMBRE DE COMMERCE**

(4.1.2022)

Le projet de loi sous avis a pour objet d'autoriser le Gouvernement à accorder, moyennant rémunération adéquate, la garantie de l'Etat aux lignes de crédit contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg (ci-après le « FGDL ») pour un montant total maximal d'un milliard d'euros.

Le FGDL pourrait y recourir dans la situation où ses moyens financiers propres s'avéreraient temporairement insuffisants afin de rembourser des dépôts devenus indisponibles auprès d'un ou de plusieurs établissements adhérents.

La Chambre de Commerce accueille favorablement ces mesures qui faciliteront l'accès du FGDL à des moyens de financement alternatifs au moyen de lignes de crédit afin d'obtenir, en cas de besoin, les fonds nécessaires pour honorer ses engagements.

En effet, la garantie de l'Etat accordée au FGDL assimilera le risque de crédit sur le FGDL au risque souverain sur l'Etat luxembourgeois, qui bénéficie de la meilleure notation de la part des agences de rating. Dès lors, le coût des lignes de crédit pour le FGDL s'en trouvera diminué.

En conclusion, l'initiative législative portée par le projet de loi sous avis renforcera l'assise financière du FGDL et améliorera la protection des déposants.

La Chambre de Commerce n'a pas d'autres observations à émettre.

\*

Après consultation de ses ressortissants, la Chambre de Commerce peut approuver le projet de loi sous avis.

Impression: CTIE – Division Imprimés et Fournitures de bureau

7905/02

**N° 7905<sup>2</sup>**

**CHAMBRE DES DEPUTES**

Session ordinaire 2021-2022

---

## **PROJET DE LOI**

**relative à l'octroi de la garantie de l'Etat aux lignes de crédit contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg, et portant modification de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement**

\* \* \*

### **AVIS DU CONSEIL D'ETAT**

(8.3.2022)

Par dépêche du 5 novembre 2021, le Premier ministre, ministre d'État, a soumis à l'avis du Conseil d'État le projet de loi sous rubrique, élaboré par le ministre des Finances.

Au texte du projet de loi étaient joints un exposé des motifs, un commentaire des articles, une fiche d'évaluation d'impact, une fiche financière ainsi que le texte coordonné par extraits de la loi modifiée par le projet de loi sous avis, à savoir la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement.

L'avis de la Chambre de commerce a été communiqué au Conseil d'État par dépêche du 10 janvier 2022.

\*

### **CONSIDERATIONS GENERALES**

Le projet de loi sous avis a pour objet d'autoriser l'État à accorder la garantie de l'État aux lignes de crédit qui pourraient être contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg (ci-après «FGDL») sur base des dispositions de l'article 179, paragraphe 2, alinéa 3, de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement, et cela pour un montant maximal d'un milliard d'euros.

Le projet de loi sous avis est présenté en réponse à l'opposition formelle que le Conseil d'État avait émise dans un avis daté du 8 décembre 2020 à l'encontre du même dispositif de garantie tel qu'il figurait à l'époque dans le projet de loi n°7638<sup>1</sup>, projet de loi dont le but premier était de transposer la directive (UE) 2019/878 du Parlement européen et du Conseil du 20 mai 2019 modifiant la directive 2013/36/UE en ce qui concerne les entités exemptées, les compagnies financières holding, les compagnies financières holding mixtes, la rémunération, les mesures et pouvoirs de surveillance et les mesures de conservation des fonds propres (CRD V), ainsi que la directive (UE) 2019/879 du Parlement européen et du Conseil du 20 mai 2019 modifiant la directive 2014/59/UE en ce qui concerne la capacité d'absorption des pertes et de recapitalisation des établissements de crédit et des entreprises d'investissement et la directive 98/26/CE (BRRD II).

Le Conseil d'État avait constaté qu'en vue de l'instauration de la garantie de l'État, l'intervention du législateur, répondant à certaines modalités, était requise. En effet, et aux termes de l'article 99,

---

<sup>1</sup> Avis du Conseil d'État n° 60.313, du 8 décembre 2020, sur le projet de loi portant : 1. transposition : [...] b) de la directive (UE) 2019/879 du Parlement européen et du Conseil du 20 mai 2019 modifiant la directive 2014/59/UE en ce qui concerne la capacité d'absorption des pertes et de recapitalisation des établissements de crédit et des entreprises d'investissement et la directive 98/26/CE [...], (doc. parl. 7638<sup>3</sup>, pages 33 et 34).

quatrième phrase, de la Constitution, tout engagement financier important de l'État doit être autorisé par une loi spéciale. Le Conseil d'État avait ensuite noté que d'après l'article 80, paragraphe 1<sup>er</sup>, point d), de la loi modifiée du 8 juin 1999 sur le budget, la comptabilité et la trésorerie de l'État, « tout autre engagement financier, y compris les garanties de l'État, dont le montant dépasse la somme de 40.000.000 euros » doit être autorisé par la loi. Le Conseil d'État avait encore relevé qu'il y a lieu d'entendre par « loi spéciale », l'adoption d'une loi dont l'objet exclusif consiste à autoriser le Gouvernement à réaliser ou à faire réaliser pour compte de l'État une opération comportant un engagement financier important de la part de l'État du genre de celui visé par le projet de loi qui lui était soumis. Le Conseil d'État avait enfin rappelé la raison d'être de ce dispositif qui est d'exclure, pour des raisons de transparence, la possibilité pour le législateur de faire figurer de telles autorisations dans le corps d'un texte de loi concernant d'autres matières et dont la portée dépasse le cadre de l'autorisation.

Le Conseil d'État s'était par voie de conséquence opposé formellement au texte qui lui était soumis en raison de sa non-conformité au prescrit de la Constitution et avait invité les auteurs du projet de loi à inscrire le dispositif tel qu'envisagé dans une loi dont l'objet unique serait la fourniture d'une garantie par l'État.

Le Conseil d'État note enfin que si la portée du projet de loi qui lui est soumis dépasse la simple fourniture d'une garantie par l'État – le projet de loi comporte en son article 2 des modifications de la loi précitée du 18 décembre 2015 – il peut toutefois s'en accommoder, vu que la disposition en question contribue à préciser le champ d'application de la garantie. Le Conseil d'État avait d'ailleurs laissé entrevoir cette possibilité dans son avis précité du 8 décembre 2020 lorsqu'il retenait que la formulation de la future loi pourrait fournir l'occasion pour répondre aux questions qu'il soulevait en relation avec la terminologie utilisée et le champ d'application de la garantie.

\*

## EXAMEN DES ARTICLES

### *Article 1<sup>er</sup>*

L'article 1<sup>er</sup> a pour objet d'autoriser l'État à garantir les lignes de crédit contractées par le FGDL, visées à l'article 179, paragraphe 2, alinéa 3, de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement, tel que modifié par l'article 2, point 1<sup>o</sup>, du projet de loi.

Pour ce qui est de la notion de « lignes de crédit », notion au sujet de laquelle le Conseil d'État avait soulevé un certain nombre de questions dans son avis précité du 8 décembre 2020, il est renvoyé aux observations concernant l'article 2 du projet de loi.

La disposition ne donne pas lieu à d'autres observations de la part du Conseil d'État.

### *Article 2*

L'article 2 modifie sur deux points l'article 179 de la loi précitée du 18 décembre 2015. La disposition en question a trait au niveau cible que les moyens financiers du FGDL devront atteindre et aux moyens financiers dont disposera le FGDL.

En ce qui concerne le principe même de l'ajout d'un dispositif de modification de la loi précitée du 18 décembre 2015 à une loi qui, comme loi spéciale, est censée se limiter à la seule autorisation de l'octroi de la garantie de l'État aux lignes de crédit contractées par le FGDL, le Conseil d'État renvoie à ses considérations générales.

À travers le point 1<sup>o</sup>, il est procédé à une modification de l'article 179, paragraphe 2, alinéa 3, de la loi précitée du 18 décembre 2015. Dans sa teneur actuelle, la disposition à modifier prévoit qu'« [a]u surplus, le FGDL se dote de mécanismes de financement appropriés lui permettant, le cas échéant, d'obtenir des fonds à court terme afin d'honorer ses engagements ». Cette disposition transpose à la lettre l'article 10, paragraphe 9, de la directive 2014/49/UE du Parlement européen et du Conseil du 16 avril 2014 relative aux systèmes de garantie des dépôts (refonte) (ci-après « directive »)<sup>2</sup> qui

<sup>2</sup> « 9. Les États membres s'assurent que les SGD sont dotés d'autres mécanismes de financement appropriés leur permettant, le cas échéant, d'obtenir des fonds à court terme afin d'honorer leurs engagements. »

invite les États membres à doter les fonds de garantie des dépôts d'«autres mécanismes de financement» dépassant les contributions versées par les établissements adhérents.

La directive transposée ne précise, ni ne limite<sup>3</sup> les «autres mécanismes de financement» dont peuvent disposer les systèmes de garantie des dépôts (SGD) comme le FGDL. À la différence du projet de loi n° 7638, l'article 2, point 1°, du projet de loi sous avis complète désormais le texte, tel qu'il fut repris, à l'époque, de la directive en vue de sa transposition, afin de préciser les autres mécanismes de financement auquel le FDGL pourra recourir, en stipulant que le FGDL «peut notamment contracter des lignes de crédit».

L'emploi de l'adverbe « notamment » indique que le FGDL pourra envisager le recours à d'autres mécanismes de financement que les lignes de crédit. Cela dit, au vu de la limitation du champ de la garantie de l'État par l'article 1<sup>er</sup> du projet de loi aux lignes de crédit, ces autres mécanismes de financement ne pourront pas bénéficier de cette garantie.

Toujours en ce qui concerne l'article 2, point 1°, du projet de loi, le Conseil d'État note qu'il ne fournit pas d'autres précisions sur ce qu'il convient d'entendre par les termes «lignes de crédit». Le Conseil d'État rappelle que dans son avis précité du 8 décembre 2020 au sujet du projet de loi n° 7638, il s'était interrogé sur la portée du dispositif dans les termes suivants : «En principe, la notion de ligne de crédit renvoie à un crédit ouvert à l'entité bénéficiaire qu'elle peut utiliser à sa guise et à son rythme. Est-ce cet instrument que les auteurs du projet de loi ont voulu viser en l'occurrence?»<sup>4</sup>. Les auteurs du projet de loi sous examen se bornent à confirmer cette lecture à travers le commentaire de l'article 2, sans toutefois fournir des éléments supplémentaires plus substantiels contribuant à cerner la notion de «ligne de crédit» directement au niveau du texte proposé. Cela dit, l'insertion de la référence aux lignes de crédit à l'article 179, paragraphe 2, alinéa 3, et le lien qui est établi entre les deux phrases qui composeront l'alinéa 3 à l'avenir à travers l'emploi des mots «à cette fin», permet d'en souligner le caractère à court terme et de les opposer clairement au financement par emprunt visé à l'alinéa 2. Le Conseil d'État peut, par voie de conséquence, marquer son accord avec le texte proposé.

La modification entreprise à travers le point 2° à l'endroit de l'article 179, paragraphe 4, alinéa 2, de la loi précitée du 18 décembre 2015 ne donne pas lieu à des observations de la part du Conseil d'État.

### Article 3

Sans observation.

\*

## OBSERVATIONS D'ORDRE LEGISTIQUE

### Intitulé

Il y a lieu de supprimer la virgule avant les termes « et portant modification ».

### Article 1<sup>er</sup>

Les montants d'argent sont à rédiger en chiffres, pour écrire « un montant total maximal de 1 000 000 000 euros ».

### Article 2

Au point 1°, phrase liminaire, le Conseil d'État propose d'écrire :

« Au paragraphe 2, l'alinéa 3 est complété par la phrase suivante : ».

3 Comme l'indique la directive en son considérant 34, les moyens financiers mis en œuvre peuvent être très variés : «Il est nécessaire que les moyens financiers dont disposent les SGD atteignent un certain niveau cible et que des contributions extraordinaires puissent être prélevées. En tout état de cause, les SGD devraient se doter d'autres mécanismes de financement appropriés qui leur permettent d'obtenir des financements à court terme pour honorer les créances qui leur sont présentées. Il devrait être possible de prévoir que les moyens financiers dont disposent les SGD consistent en espèces, dépôts, engagements de paiement et actifs à faible risque pouvant être liquidés à bref délai. Le montant des contributions versées aux SGD devrait tenir dûment compte du cycle d'activités, de la stabilité du secteur d'activité de réception des dépôts et des engagements du SGD».

4 Avis du Conseil d'État n° 60.313, du 8 décembre 2020, précité (doc. parl. 7638<sup>3</sup>, pages 33 et 34).

*Article 3*

La date relative à l'acte en question fait défaut. Une fois que celle-ci est connue, elle devra être insérée à l'endroit pertinent.

Ainsi délibéré en séance plénière et adopté à l'unanimité des 20 votants, le 8 mars 2022.

*Le Secrétaire général,*  
Marc BESCH

*Le Président,*  
Christophe SCHILTZ

7905/03

**N° 7905<sup>3</sup>**

**CHAMBRE DES DEPUTES**

Session ordinaire 2021-2022

---

**PROJET DE LOI**

**relative à l'octroi de la garantie de l'Etat aux lignes de crédit contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg et portant modification de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement**

\* \* \*

**RAPPORT DE LA COMMISSION DES FINANCES  
ET DU BUDGET**

(18.3.2022)

La Commission se compose de : M. André BAULER, Président-Rapporteur ; MM. Guy ARENDT, Gilles BAUM, François BENOY, Dan BIANCALANA, Sven CLEMENT, Yves CRUCHTEN, Mme Martine HANSEN, MM. Fernand KARTHEISER, Dan KERSCH, Mme Josée LORSCHÉ, MM. Laurent MOSAR, Gilles ROTH, Claude WISELER et Michel WOLTER, Membres

\*

**1. ANTECEDENTS**

Le projet de loi n°7905 a été déposé par le Ministre des Finances le 28 octobre 2021.

Lors de la réunion de la Commission des Finances et du Budget (COFIBU) du 24 janvier 2022, Monsieur André Bauler a été désigné rapporteur du projet de loi sous rubrique. Le projet de loi a été présenté à la COFIBU au cours de la même réunion.

L'avis de la Chambre de commerce date du 4 janvier 2022.

Le Conseil d'Etat a émis son avis le 8 mars 2022.

La COFIBU a examiné l'avis du Conseil d'Etat au cours de la réunion du 18 mars 2022.

Elle a adopté le projet de rapport au cours de la même réunion.

\*

**2. OBJET DU PROJET DE LOI**

Le projet de loi sous rubrique a pour objet d'autoriser le Gouvernement à accorder la garantie de l'Etat aux lignes de crédit qui pourraient être contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg sur base des dispositions de l'article 179, paragraphe 2, alinéa 3, de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement, et cela pour un montant total maximal d'un milliard d'euros.

**Considérations générales**

Le projet de loi a été déposé afin de donner suite à l'opposition formelle formulée par le Conseil d'Etat en date du 8 décembre 2020 au sujet du dispositif de garantie tel que prévu par le projet de loi numéro 7638. En effet, le Conseil d'Etat a estimé qu'une loi spéciale serait nécessaire en vertu de

l'article 99 de la Constitution, comme il s'agit d'un engagement financier important. Les auteurs de la loi en projet donnent également suite à une recommandation émise par le Fonds Monétaire International.

L'objectif principal recherché par l'octroi de cette garantie est celui de renforcer la protection des déposants, en dotant le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg d'un filet de sécurité additionnel afin de garantir la sécurité des dépôts et d'augmenter ainsi la confiance des déposants. Il convient de préciser que la garantie d'État n'intervient que si le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg se trouverait dans l'incapacité d'honorer ses engagements financiers au titre d'une ligne de crédit tirée.

Pour tout détail complémentaire, il est renvoyé au commentaire des articles.

\*

### 3. LES AVIS

Le Conseil d'Etat a émis son avis le 8 mars 2022. Dans son avis, il revient sur la nécessité de recourir à une loi spéciale, en vertu de l'article 99 de la Constitution. Vu qu'il s'agit d'une loi spéciale autorisant cet engagement financier important, le Conseil d'Etat n'a pas formulé d'opposition formelle.

La Chambre de commerce a émis son avis le 4 janvier 2022. Elle propose un résumé du projet de loi sous rubrique tout en soulignant ses avantages. La garantie de l'Etat accordée aux lignes de crédit contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg contribue à la protection des déposants. Après consultation de ses ressortissants, la Chambre de commerce a approuvé la loi en projet sous avis.

Pour tout détail complémentaire, il est renvoyé aux avis respectifs.

\*

### 4. COMMENTAIRE DES ARTICLES

#### *Intitulé*

Selon le Conseil d'Etat, il y a lieu de supprimer la virgule avant les termes « et portant modification ».

La Commission des Finances et du Budget procède à cette suppression.

#### *Article 1<sup>er</sup>*

L'article 1<sup>er</sup> de la loi en projet autorise le Gouvernement à garantir, pour le compte de l'Etat, les lignes de crédit contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg (ci-après, le « FGDL ») en vertu de l'article 179, paragraphe 2, alinéa 3, de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement (ci-après, la « loi modifiée du 18 décembre 2015 »). La garantie de l'Etat se fera moyennant rémunération adéquate, et est plafonnée à un montant total maximal de 1 milliard d'euros. Le

L'octroi de la garantie de l'Etat aux lignes de crédit contractées par le FGDL vise à faciliter la mise en place de mécanismes de financement appropriés tels que visés à l'article 179, paragraphe 2, alinéa 3, de la loi modifiée du 18 décembre 2015 et met en place un filet de sécurité (« *backstop* ») pour le FGDL. De tels filets de sécurité au bénéfice, *in fine*, des déposants, et faisant intervenir d'une manière ou d'une autre les pouvoirs publics, existent également dans d'autres Etats membres de l'Union européenne. Ils visent à garantir l'intervention des systèmes de garantie des dépôts au bénéfice des déposants, notamment dans les cas où les contributions versées par les établissements adhérents seraient momentanément insuffisantes.

Pour ce qui est de la notion de « lignes de crédit », notion au sujet de laquelle le Conseil d'Etat avait soulevé un certain nombre de questions dans son avis du 8 décembre 2020, il est renvoyé aux observations concernant l'article 2 du projet de loi.

Le Conseil d'Etat précise que les montants d'argent sont à rédiger en chiffres, pour écrire « un montant total maximal de 1 000 000 000 euros ».

La Commission des Finances et du Budget reprend la rédaction proposée.

#### *Article 2*

L'article 2 modifie sur deux points l'article 179 de la loi précitée du 18 décembre 2015. La disposition en question a trait au niveau cible que les moyens financiers du FGDL devront atteindre et aux moyens financiers dont disposera le FGDL.

En ce qui concerne le principe même de l'ajout d'un dispositif de modification de la loi précitée du 18 décembre 2015 à une loi qui, comme loi spéciale, est censée se limiter à la seule autorisation de l'octroi de la garantie de l'État aux lignes de crédit contractées par le FGDL, le Conseil d'Etat renvoie à ses considérations générales.

En effet, à l'endroit des considérations générales, le Conseil d'Etat note que « si la portée du projet de loi qui lui est soumis dépasse la simple fourniture d'une garantie par l'État – le projet de loi comporte en son article 2 des modifications de la loi précitée du 18 décembre 2015 – il peut toutefois s'en accommoder, vu que la disposition en question contribue à préciser le champ d'application de la garantie ».

La modification introduite par l'article 2, point 1<sup>o</sup>, de la loi en projet complète l'article 179, paragraphe 2, alinéa 3, de la loi modifiée du 18 décembre 2015. Il est ainsi précisé que le FGDL peut contracter des lignes de crédit afin de pouvoir obtenir des fonds à court terme en cas de besoin. La mise en place de lignes de crédit permet ainsi au FGDL de se doter d'un mécanisme de financement approprié tel que visé à l'alinéa 3, première phrase, en vue d'honorer ses engagements. Est visé par le terme « ligne de crédit » une facilité de crédit contractée par le FGDL que ce dernier peut utiliser à sa guise et à son rythme.

Le Conseil d'Etat constate qu'à travers le point 1<sup>o</sup>, il est procédé à une modification de l'article 179, paragraphe 2, alinéa 3, de la loi précitée du 18 décembre 2015. Dans sa teneur actuelle, la disposition à modifier prévoit qu'«[a]u surplus, le FGDL se dote de mécanismes de financement appropriés lui permettant, le cas échéant, d'obtenir des fonds à court terme afin d'honorer ses engagements». Cette disposition transpose à la lettre l'article 10, paragraphe 9, de la directive 2014/49/UE du Parlement européen et du Conseil du 16 avril 2014 relative aux systèmes de garantie des dépôts (refonte) (ci-après «directive»)¹ qui invite les États membres à doter les fonds de garantie des dépôts d'«autres mécanismes de financement » dépassant les contributions versées par les établissements adhérents.

La directive transposée ne précise, ni ne limite² les «autres mécanismes de financement » dont peuvent disposer les systèmes de garantie des dépôts (SGD) comme le FGDL. À la différence du projet de loi n° 7638, l'article 2, point 1<sup>o</sup>, du projet de loi sous avis complète désormais le texte, tel qu'il fut repris, à l'époque, de la directive en vue de sa transposition, afin de préciser les autres mécanismes de financement auquel le FDGL pourra recourir, en stipulant que le FGDL «peut notamment contracter des lignes de crédit ».

L'emploi de l'adverbe « notamment » indique que le FGDL pourra envisager le recours à d'autres mécanismes de financement que les lignes de crédit. Cela dit, au vu de la limitation du champ de la garantie de l'État par l'article 1<sup>er</sup> du projet de loi aux lignes de crédit, ces autres mécanismes de financement ne pourront pas bénéficier de cette garantie.

Toujours en ce qui concerne l'article 2, point 1<sup>o</sup>, du projet de loi, le Conseil d'État note qu'il ne fournit pas d'autres précisions sur ce qu'il convient d'entendre par les termes «lignes de crédit». Le Conseil d'État rappelle que dans son avis précité du 8 décembre 2020 au sujet du projet de loi n° 7638, il s'était interrogé sur la portée du dispositif dans les termes suivants : «En principe, la notion de ligne de crédit renvoie à un crédit ouvert à l'entité bénéficiaire qu'elle peut utiliser à sa guise et à son rythme. Est-ce cet instrument que les auteurs du projet de loi ont voulu viser en l'occurrence?»³. Les auteurs du projet de loi sous examen se bornent à confirmer cette lecture à travers le commentaire de l'article 2, sans toutefois fournir des éléments supplémentaires plus substantiels contribuant à cerner la notion de «ligne de crédit» directement au niveau du texte proposé. Cela dit, l'insertion de la référence aux lignes de crédit à l'article 179, paragraphe 2, alinéa 3, et le lien qui est établi entre les deux phrases qui composeront l'alinéa 3 à l'avenir à travers l'emploi des mots «à cette fin», permet d'en souligner le

1 «9. Les États membres s'assurent que les SGD sont dotés d'autres mécanismes de financement appropriés leur permettant, le cas échéant, d'obtenir des fonds à court terme afin d'honorer leurs engagements.»

2 Comme l'indique la directive en son considérant 34, les moyens financiers mis en œuvre peuvent être très variés : «Il est nécessaire que les moyens financiers dont disposent les SGD atteignent un certain niveau cible et que des contributions extraordinaires puissent être prélevées. En tout état de cause, les SGD devraient se doter d'autres mécanismes de financement appropriés qui leur permettent d'obtenir des financements à court terme pour honorer les créances qui leur sont présentées. Il devrait être possible de prévoir que les moyens financiers dont disposent les SGD consistent en espèces, dépôts, engagements de paiement et actifs à faible risque pouvant être liquidés à bref délai. Le montant des contributions versées aux SGD devrait tenir dûment compte du cycle d'activités, de la stabilité du secteur d'activité de réception des dépôts et des engagements du SGD».

3 Avis du Conseil d'État n° 60.313, du 8 décembre 2020, précité (doc. parl. 7638³, pages 33 et 34).

caractère à court terme et de les opposer clairement au financement par emprunt visé à l'alinéa 2. Le Conseil d'État peut, par voie de conséquence, marquer son accord avec le texte proposé.

Au point 1°, phrase liminaire, le Conseil d'État propose d'écrire :

« Au paragraphe 2, l'alinéa 3 est complété par la phrase suivante : ».

La Commission des Finances et du Budget reprend le libellé proposé.

Le point 2° de l'article 2 de la loi en projet précise que, lorsque les capacités de financement tombent sous le niveau cible du FGDL de 0,8% du montant des dépôts garantis des établissements adhérents, le paiement des contributions reprend jusqu'à ce que le niveau cible soit de nouveau atteint et que les engagements du FGDL aient été intégralement honorés.

La modification entreprise à travers le point 2° ne donne pas lieu à des observations de la part du Conseil d'État.

### *Article 3*

A des fins de lisibilité, l'article 3 prévoit la possibilité de faire référence à la présente loi en projet sous une forme abrégée et intelligible.

Le Conseil d'Etat constate que la date relative à l'acte en question fait défaut. Une fois que celle-ci est connue, elle devra être insérée à l'endroit pertinent.

\*

## **5. TEXTE PROPOSE PAR LA COMMISSION PARLEMENTAIRE**

Compte tenu de ce qui précède, la Commission des Finances et du Budget recommande à la Chambre des Députés d'adopter le projet de loi n°7905 dans la teneur qui suit :

\*

### **PROJET DE LOI**

**relative à l'octroi de la garantie de l'Etat aux lignes de crédit contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg et portant modification de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement**

**Art. 1<sup>er</sup>.** Le Gouvernement est autorisé à accorder, moyennant rémunération adéquate, la garantie de l'Etat aux lignes de crédit contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg en vertu de l'article 179, paragraphe 2, alinéa 3, de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement pour un montant total maximal de 1 000 000 000 d'euros.

**Art. 2.** L'article 179 de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement est modifié comme suit :

1° Au paragraphe 2, l'alinéa 3 est complété par la phrase suivante :

« A cette fin, le FGDL peut notamment contracter des lignes de crédit. » ;

2° Au paragraphe 4, l'alinéa 2 est complété par les mots suivants :

« et que les engagements du FGDL aient été honorés ».

**Art. 3.** La référence à la présente loi se fait sous la forme suivante : « loi du *[\*insérer date de la présente loi\*]* relative à l'octroi de la garantie de l'Etat aux lignes de crédit contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg ».

Luxembourg, le 18 mars 2022

*Le Président-Rapporteur,*  
André BAULER

7905



CHAMBRE DES DÉPUTÉS  
GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG

**N° 7905**

CHAMBRE DES DEPUTES

Session ordinaire 2021-2022

---

---

## PROJET DE LOI

**relative à l'octroi de la garantie de l'Etat aux lignes de crédit contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg et portant modification de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement**

\*

**Art. 1<sup>er</sup>.** Le Gouvernement est autorisé à accorder, moyennant rémunération adéquate, la garantie de l'Etat aux lignes de crédit contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg en vertu de l'article 179, paragraphe 2, alinéa 3, de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement pour un montant total maximal de 1 000 000 000 d'euros.

**Art. 2.** L'article 179 de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement est modifié comme suit :

1° Au paragraphe 2, l'alinéa 3 est complété par la phrase suivante :  
« A cette fin, le FGDL peut notamment contracter des lignes de crédit. » ;

2° Au paragraphe 4, l'alinéa 2 est complété par les mots suivants :  
« et que les engagements du FGDL aient été honorés ».

**Art. 3.** La référence à la présente loi se fait sous la forme suivante : « loi du [\*insérer date de la présente loi\*] relative à l'octroi de la garantie de l'Etat aux lignes de crédit contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg ».

Projet de loi adopté par la Chambre des Députés  
en sa séance publique du 31 mars 2022

Le Secrétaire général,

Le Président,

s. Laurent Scheeck

s. Fernand Etgen

7905

## Bulletin de Vote (Vote Public)

Date: 31/03/2022 20:24:06	Président: M. Etgen Fernand
Scrutin: 6	Secrétaire A: M. Scheeck Laurent
Vote: PL 7905 Fonds de garantie	Secrétaire B: Mme Barra Isabelle
Description: Projet de loi 7905	

	Oui	Abst	Non	Total
Présents:	44	0	0	44
Procuration:	16	0	0	16
Total:	60	0	0	60

Nom du député	Vote	(Procuration)	Nom du député	Vote	(Procuration)
<b>CSV</b>					
Mme Adehm Diane	Oui		Mme Arendt épouse Kemp Nanc	Oui	
M. Eicher Emile	Oui	(M. Mosar Laurent)	M. Eischen Félix	Oui	
M. Galles Paul	Oui		M. Gloden Léon	Oui	(Mme Arendt épouse Kemp Nanc)
M. Halsdorf Jean-Marie	Oui	(Mme Adehm Diane)	Mme Hansen Martine	Oui	
M. Hengel Max	Oui	(M. Eischen Félix)	M. Kaes Aly	Oui	
M. Lies Marc	Oui		M. Mischo Georges	Oui	
Mme Modert Octavie	Oui	(M. Wiseler Claude)	M. Mosar Laurent	Oui	
Mme Reding Viviane	Oui	(Mme Hansen Martine)	M. Roth Gilles	Oui	
M. Schaaf Jean-Paul	Oui	(M. Galles Paul)	M. Spautz Marc	Oui	(M. Mischo Georges)
M. Wilmes Serge	Oui		M. Wiseler Claude	Oui	
M. Wolter Michel	Oui	(M. Roth Gilles)			

<b>déi gréng</b>					
Mme Ahmedova Semiray	Oui		M. Benoy François	Oui	
Mme Bernard Djuna	Oui		Mme Empain Stéphanie	Oui	
Mme Gary Chantal	Oui	(Mme Lorsché Josée)	M. Hansen- Marc	Oui	
Mme Lorsché Josée	Oui		M. Margue Charles	Oui	
Mme Thill Jessie	Oui				

<b>DP</b>					
M. Arendt Guy	Oui		M. Bauler André	Oui	
M. Baum Gilles	Oui		Mme Beissel Simone	Oui	
M. Colabianchi Frank	Oui		M. Etgen Fernand	Oui	
M. Graas Gusty	Oui		M. Hahn Max	Oui	
Mme Hartmann Carole	Oui		M. Knaff Pim	Oui	
M. Lamberty Claude	Oui		Mme Polfer Lydie	Oui	(M. Bauler André)

<b>LSAP</b>					
Mme Asselborn-Bintz Simone	Oui	(Mme Hemmen Cécile)	M. Biancalana Dan	Oui	(M. Cruchten Yves)
Mme Burton Tess	Oui		Mme Closener Francine	Oui	
M. Cruchten Yves	Oui		M. Di Bartolomeo Mars	Oui	
Mme Hemmen Cécile	Oui		M. Kersch Dan	Oui	(M. Di Bartolomeo Mars)
Mme Mutsch Lydia	Oui	(Mme Burton Tess)	M. Weber Carlo	Oui	

<b>déi Lénk</b>					
Mme Cecchetti Myriam	Oui		Mme Oberweis Nathalie	Oui	

<b>Piraten</b>					
M. Clement Sven	Oui		M. Goergen Marc	Oui	

<b>ADR</b>					
M. Engelen Jeff	Oui		M. Kartheiser Fernand	Oui	
M. Keup Fred	Oui		M. Reding Roy	Oui	(M. Kartheiser Fernand)

Le Président:

Le Secrétaire général:

7905/04

**N° 7905<sup>4</sup>**

**CHAMBRE DES DEPUTES**

Session ordinaire 2021-2022

---

**PROJET DE LOI**

**relative à l'octroi de la garantie de l'Etat aux lignes de crédit contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg, et portant modification de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement**

\* \* \*

**DISPENSE DU SECOND VOTE CONSTITUTIONNEL  
PAR LE CONSEIL D'ETAT**

(1.4.2022)

*Le Conseil d'État,*

appelé par dépêche du Président de la Chambre des députés du 31 mars 2022 à délibérer sur la question de dispense du second vote constitutionnel du

**PROJET DE LOI**

**relative à l'octroi de la garantie de l'Etat aux lignes de crédit contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg, et portant modification de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement**

qui a été adopté par la Chambre des députés dans sa séance du 31 mars 2022 et dispensé du second vote constitutionnel ;

Vu ledit projet de loi et l'avis émis par le Conseil d'État en sa séance du 8 mars 2022 ;

*se déclare d'accord*

avec la Chambre des députés pour dispenser le projet de loi en question du second vote prévu par l'article 59 de la Constitution.

Ainsi décidé en séance publique à l'unanimité des 15 votants, le 1<sup>er</sup> avril 2022.

*Le Secrétaire général,*  
Marc BESCH

*Le Président,*  
Christophe SCHILTZ

Impression: CTIE – Division Imprimés et Fournitures de bureau

30



## Commission des Finances et du Budget

### Procès-verbal de la réunion du 18 mars 2022

#### Ordre du jour :

1. Approbation des projets de procès-verbal de la réunion jointe du 1<sup>er</sup> mars 2022 et de la réunion du 7 mars 2022
2. 7905 Projet de loi relative à l'octroi de la garantie de l'Etat aux lignes de crédit contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg, et portant modification de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement
  - Rapporteur : Monsieur André Bauler
  - Examen de l'avis du Conseil d'État
  - Présentation et adoption d'un projet de rapport
3. 7944 Projet de loi portant approbation de la « Convention between the Grand Duchy of Luxembourg and the Federal Democratic Republic of Ethiopia for the elimination of double taxation with respect to taxes on income and on capital and the prevention of tax evasion and avoidance, faite à Luxembourg, le 29 juin 2021 »
  - Rapporteur : Monsieur Guy Arendt
  - Présentation et adoption d'un projet de rapport
4. 7712 Débat d'orientation sur la modernisation et les défis de notre système fiscal
  - Rapporteur : Monsieur Gilles Roth, Monsieur André Bauler
  - Adoption d'un projet de lettre à l'attention du ministère des Finances

\*

Présents : M. Guy Arendt, M. André Bauler, M. Gilles Baum, M. François Benoy, M. Sven Clement, M. Yves Cruchten, Mme Martine Hansen, M. Dan Kersch, Mme Josée Lorsché, M. Laurent Mosar, M. Gilles Roth  
Mme Nathalie Oberweis, observateur délégué

M. Alex Majerus, M. Pierrot Rasqué, du Ministère des Finances (pour le point 2)

M. Carlo Fassbinder, directeur de la "Fiscalité" (Ministère des Finances)  
(pour le point 3)

M. Pitt Sietzen, du groupe parlementaire DP

Mme Caroline Guezennec, Mme Cristel Sousa, de l'Administration parlementaire

\*

Présidence : M. André Bauler, Président de la Commission

\*

**1. Approbation des projets de procès-verbal de la réunion jointe du 1<sup>er</sup> mars 2022 et de la réunion du 7 mars 2022**

Les projets de procès-verbal sont approuvés.

**2. 7905 Projet de loi relative à l'octroi de la garantie de l'Etat aux lignes de crédit contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg, et portant modification de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement**

Le projet de rapport est adopté à l'unanimité.

Les membres de la Commission choisissent le modèle de base pour les débats en séance plénière.

**3. 7944 Projet de loi portant approbation de la « Convention between the Grand Duchy of Luxembourg and the Federal Democratic Republic of Ethiopia for the elimination of double taxation with respect to taxes on income and on capital and the prevention of tax evasion and avoidance, faite à Luxembourg, le 29 juin 2021 »**

Le projet de rapport est adopté à l'unanimité.

Les membres de la Commission choisissent le modèle de base pour les débats en séance plénière.

**4. 7712 Débat d'orientation sur la modernisation et les défis de notre système fiscal**

Les membres de la Commission examinent le projet de courrier qui leur a été envoyé par mail les 16 et 17 mars 2022.

Suite à une intervention de M. Gilles Roth, la question suivante est ajoutée au catalogue de questions contenu dans ce courrier :

L'ACD peut-elle chiffrer le déchet fiscal lié à une défiscalisation du salaire social minimum en tenant compte des crédits d'impôts applicables ?

Les membres de la Commission adoptent le contenu du courrier adressé à Madame la ministre des Finances. Une réunion avec des représentants de l'Administration des contributions directes (ACD) et du Conseil économique et social (CES) pourra encore être envisagée par la suite.

Les membres de la Commission s'accordent sur la tenue du débat d'orientation avant les grandes vacances.

Luxembourg, le 29 mars 2022

**Procès-verbal approuvé et certifié exact**





## Commission des Finances et du Budget

### Procès-verbal de la réunion du 24 janvier 2022

#### Ordre du jour :

1. 7825      **Projet de loi portant**  
1° modification de la loi modifiée du 22 mars 2004 relative à la titrisation ;  
2° modification de la loi modifiée du 23 décembre 1998 portant création d'une commission de surveillance du secteur financier ;  
3° modification de la loi modifiée du 19 décembre 2002 concernant le registre de commerce et des sociétés ainsi que la comptabilité et les comptes annuels des entreprises ;  
4° modification de la loi du 16 juillet 2019 portant mise en oeuvre des règlements EuVECA, EuSEF, MMF, ELTIF et Titrisation STS ; et  
5° mise en oeuvre du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1973  
- Rapporteur : Monsieur André Bauler  
- Examen de l'avis du Conseil d'État
  
2. 7905      **Projet de loi relative à l'octroi de la garantie de l'Etat aux lignes de crédit contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg, et portant modification de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement**  
- Désignation d'un rapporteur  
- Présentation du projet de loi
  
3.              **Examen des documents européens suivants :**  
  
COM(2021)663 **Proposition de DIRECTIVE DU PARLEMENT EUROPÉEN ET DU CONSEIL modifiant la directive 2013/36/UE en ce qui concerne les pouvoirs de surveillance, les sanctions, les succursales de pays tiers et les risques environnementaux, sociaux et de gouvernance, et modifiant la directive 2014/59/UE**  
- Le dossier précité relève du contrôle du principe de subsidiarité.  
Délai : 1<sup>er</sup> mars 2022  
  
COM(2021)664 **Proposition de RÈGLEMENT DU PARLEMENT EUROPÉEN ET DU CONSEIL modifiant le règlement (UE) n° 575/2013 en ce qui concerne les exigences pour risque de crédit, risque d'ajustement de l'évaluation**

de crédit, risque opérationnel et risque de marché et le plancher de fonds propres

- Le dossier précité relève du contrôle du principe de subsidiarité.  
Délai : 1<sup>er</sup> mars 2022

COM(2021)665 Proposition de RÈGLEMENT DU PARLEMENT EUROPÉEN ET DU CONSEIL modifiant le règlement (UE) n° 575/2013 et la directive 2014/59/UE en ce qui concerne le traitement prudentiel des groupes d'établissements d'importance systémique mondiale selon une stratégie de résolution à points d'entrée multiples et une méthode pour la souscription indirecte d'instruments éligibles pour l'exigence minimale de fonds propres et d'engagements éligibles

- Le dossier précité relève du contrôle du principe de subsidiarité.  
Délai : 7 février 2022

\*

Présents : M. Guy Arendt, M. André Bauler, M. Gilles Baum, M. François Benoy, M. Dan Biancalana, M. Sven Clement, Mme Martine Hansen, M. Dan Kersch, Mme Josée Lorsché, M. Laurent Mosar, M. Gilles Roth, M. Carlo Weber remplaçant M. Yves Cruchten, M. Claude Wiseler, M. Michel Wolter

M. Alex Majerus, M. Andy Pepin, M. Pierrot Rasqué, du Ministère des Finances

M. Pitt Sietzen, du groupe parlementaire DP

Mme Caroline Guezennec, Mme Cristel Sousa, de l'Administration parlementaire

Excusé : M. Yves Cruchten

\*

Présidence : M. André Bauler, Président de la Commission

\*

- 1. 7825**      **Projet de loi portant**  
**1° modification de la loi modifiée du 22 mars 2004 relative à la titrisation ;**  
**2° modification de la loi modifiée du 23 décembre 1998 portant création d'une commission de surveillance du secteur financier ;**  
**3° modification de la loi modifiée du 19 décembre 2002 concernant le registre de commerce et des sociétés ainsi que la comptabilité et les comptes annuels des entreprises ;**  
**4° modification de la loi du 16 juillet 2019 portant mise en oeuvre des règlements EuVECA, EuSEF, MMF, ELTIF et Titrisation STS ;**  
**et**  
**5° mise en oeuvre du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1973**

La Commission des Finances et du Budget passe en revue l'avis du Conseil d'État relative au projet de loi 7825.

### Intitulé

En ce qui concerne le point 1°, le Conseil d'État signale dans son avis que lorsqu'un acte est cité, il faut veiller à reproduire son intitulé tel que publié officiellement, indépendamment de sa longueur, sauf s'il existe un intitulé de citation. Partant, il convient d'écrire : « loi modifiée du 22 mars 2004 relative à la titrisation et portant modification de - la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier - la loi modifiée du 23 décembre 1998 portant création d'une commission de surveillance du secteur financier - la loi du 27 juillet 2003 sur le trust et les contrats fiduciaires - la loi modifiée du 4 décembre 1967 relative à l'impôt sur le revenu - la loi modifiée du 16 octobre 1934 concernant l'impôt sur la fortune - la loi modifiée du 12 février 1979 concernant la taxe sur la valeur ajoutée ».

Cette observation vaut également pour l'intitulé du chapitre 1<sup>er</sup> et pour l'article 1<sup>er</sup>, phrase liminaire.

Au point 4°, le terme « et » *in fine* est à supprimer, car superfétatoire.

La Commission des Finances et du Budget décide de suivre les observations d'ordre légistique du Conseil d'État.

### Ad article 1<sup>er</sup>

Dans son avis rendu en date du 17 décembre 2021, le Conseil d'État note que, selon les auteurs du projet de loi, il paraît plus opportun d'utiliser la notion d'« instruments financiers » déjà définie en droit luxembourgeois à l'article 1<sup>er</sup>, point 8, de la loi modifiée du 5 août 2005 sur les contrats de garantie financière. Le Conseil d'État relève que selon la jurisprudence de la Cour de justice de l'Union européenne, les dispositions du droit de l'Union doivent être interprétées et appliquées de manière uniforme, à la lumière des versions établies dans toutes les langues de l'Union, et, en cas de divergences entre ses différentes versions linguistiques, une disposition du droit de l'Union européenne doit être interprétée en fonction de l'économie générale et de la finalité de la réglementation dont elle constitue un élément. Les auteurs du projet de loi avancent l'argument selon lequel le risque d'absence de définition claire en droit luxembourgeois de la notion de valeurs mobilières risque de créer une incertitude juridique lorsque « la loi luxembourgeoise n'est pas applicable aux instruments émis par l'organisme de titrisation ». Or, la notion de valeurs mobilières, utilisée pour définir à l'article 1<sup>er</sup> de la loi précitée du 22 mars 2004 les notions de « titrisation » et d'« organismes de titrisation », se rapporte au seul droit luxembourgeois. Lorsque l'interprétation donnée à la notion de valeur mobilière en droit luxembourgeois a pour conséquence de créer des difficultés au niveau de la qualification d'une opération de titrisation au sens de la loi précitée du 22 mars 2004 réalisée par un organisme de titrisation luxembourgeois et qui intègre des titres étrangers qui présentent les mêmes fonctions ou fonctionnalités que les valeurs mobilières luxembourgeoises, une éventuelle incompatibilité entre la qualification de l'instrument émis sous l'empire d'un droit étranger et la notion luxembourgeoise de valeur mobilière crée une situation qui ne génère pas dans l'ordre juridique luxembourgeois une insécurité juridique, mais représente bien pour les acteurs économiques une difficulté dans la mise en place d'une opération financière à caractère international. Il aurait été indiqué de disposer d'exemples précis montrant que ces difficultés peuvent être évitées à la suite de l'emploi de la notion d'instrument financier pour, entre autres, définir l'opération de titrisation.

Le Conseil d'État constate encore que, dans la perspective de la sécurité juridique, la définition de la notion d'« instruments financiers » à laquelle la loi précitée du 22 mars 2004 fera désormais référence, à savoir la définition figurant à l'article 1<sup>er</sup>, point 8, de la loi modifiée du

5 août 2005 sur les contrats de garantie financière, n'est pas un modèle de précision juridique, vu qu'elle se base sur « l'acception la plus large du terme, et notamment (suit une énumération d'instruments financiers) ». Par contre, la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier et la loi modifiée du 30 mai 2018 relative aux marchés d'instruments financiers comprennent une définition précise de la notion d'« instruments financiers », mais également de celle de « valeurs mobilières ». Il ressort également de la juxtaposition des deux notions, qui proviennent de la directive 2014/65/UE précitée, que les valeurs mobilières constituent une sous-catégorie de la notion d'« instruments financiers ». La démarche des auteurs du projet de loi aurait dès lors pour conséquence d'élargir la liste des sources de financement des opérations de titrisation, choix qu'il n'appartient pas au Conseil d'État de commenter.

Toujours dans la même perspective, à savoir celle de l'élargissement de la liste des sources de financement de l'opération de titrisation, les auteurs du projet de loi entendent également permettre aux organismes de titrisation de financer leurs opérations en recourant à l'emprunt. Cette notion d'emprunt devrait ici encore être interprétée de la façon la plus large possible afin d'y inclure toute forme d'endettement. Selon la Haute Corporation, cette lecture extensive de la notion d'emprunt est loin d'être une évidence dès lors que la notion ne reçoit pas une définition unique en droit luxembourgeois. Les auteurs du projet de loi risquent dès lors de s'exposer aux mêmes critiques que celles qu'ils adressent à l'utilisation de la notion de « valeurs mobilières ».

La Commission des Finances et du Budget note que la disposition sous revue élargit la gamme des moyens de financement à la disposition des organismes de titrisation pour offrir ainsi aux opérateurs concernés de nouvelles possibilités pour accomplir des opérations de titrisation, y compris des opérations à caractère international, en toute sécurité juridique. La modification projetée vise dès lors à préserver la compétitivité de la place financière luxembourgeoise. Par conséquent, la Commission des Finances et du Budget décide de laisser le texte inchangé.

### Ad article 2

Dans son avis, le Conseil d'État note qu'il avait, à l'époque, fait sienne l'argumentation des auteurs du projet de loi et avait approuvé dans son avis du 19 décembre 2003 la limitation des formes de sociétés en estimant qu'« [a]u vu du risque inhérent aux valeurs titrisées, il importe d'exclure tout véhicule impliquant une responsabilité illimitée des investisseurs en raison des engagements conclus par la société de titrisation ». Or, cette responsabilité illimitée caractérise les sociétés en nom collectif, les sociétés en commandite simple et les sociétés en commandite spéciale (articles 200-1, 310-1 et 320-1 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales). Hormis l'argument de la flexibilité accrue qu'ils avancent, les auteurs du projet de loi n'expliquent pas les raisons qui les ont amenés à présent à inclure ces formes de sociétés parmi les formes de société que les sociétés de titrisation peuvent prendre. Il est vrai que sont déjà admises comme sociétés de titrisation les sociétés en commandite par actions. Cependant, certaines formes que le projet de loi entend inclure posent plus problème dans la perspective de la protection de l'intérêt des investisseurs : les sociétés en commandite spéciale n'ont pas de personnalité juridique et les associés commandités sont indéfiniment et solidairement responsables des engagements sociaux ; il en est de même pour les sociétés en nom collectif où les associés sont tenus indéfiniment et solidairement responsables sur leurs biens personnels.

La Commission des Finances et du Budget est informée que la finalité de l'élargissement des formes sociétales pouvant être adoptées par les sociétés de titrisation est de tenir compte des exigences actuelles du marché et d'offrir aux organismes de titrisation un maximum de flexibilité, notamment en autorisant le recours à des structurations qui sont couramment utilisées dans d'autres juridictions. La modification projetée flexibilise ainsi le cadre légal existant, et ce afin d'éviter que les acteurs concernés, y compris les investisseurs, se détournent du marché luxembourgeois au profit d'autres juridictions. Vu l'utilisation courante

de ces structures en dehors du domaine de la titrisation, les investisseurs visés sont généralement familiers avec les caractéristiques de ces formes de sociétés. La loi en projet prend toutefois soin de mettre en place des garanties supplémentaires pour les investisseurs par un renforcement des règles de transparence relatives à la comptabilité et aux comptes annuels applicables à ces formes de sociétés. Il est renvoyé à l'article 11, point 3°, du projet de loi. Au vu de ce qui précède, la Commission des Finances et du Budget décide de laisser la disposition en l'état.

À ce sujet, le Président de la Commission, Monsieur André Bauler (DP), pose encore la question de savoir quel type de société en commandite sera visé par cette disposition. Il demande en outre si le commandité et le commanditaire de ces entités sont généralement des personnes morales.

Un représentant du ministère des Finances explique que le projet de loi donne la possibilité de recourir aux trois types de sociétés en commandite, à savoir les sociétés en commandite simple, les sociétés en commandite par action et les sociétés en commandite spéciale. Le commandité et le commanditaire de ce type d'entité sont, pour ce type de transaction, usuellement des personnes morales.

#### Ad articles 3-10

Le Conseil d'État n'a pas émis d'observations particulières relatives à ces articles.

#### Ad article 11

Le Conseil d'État note qu'à l'article 11, point 3°, il convient d'écrire « les dispositions du titre II, chapitres II, IIbis, et IV, de la loi précitée du 19 décembre 2002 ».

La Commission des Finances et du Budget décide de suivre les observations d'ordre légistique du Conseil d'État relatives à l'article 11, point 3°.

#### Ad article 12

Le Conseil d'État affirme dans son avis que l'article 12 du projet de loi vise, en son point 1°, à préciser, au niveau de l'article 53, paragraphe 2, de la loi précitée du 22 mars 2004, que l'acquisition par l'organisme de titrisation des biens qui font l'objet de la titrisation peut se faire « directement ou indirectement », ce qui permettra à l'avenir de notamment procéder à l'acquisition des biens à travers une société détenue entièrement, ou en partie, par l'organisme de titrisation. Au lieu de la référence à l'acquisition directe ou indirecte des biens visés, le Conseil d'État aurait une préférence pour une formulation définissant de façon plus précise les techniques qui relèvent de l'acquisition indirecte.

La Commission des Finances et du Budget décide de laisser le texte inchangé pour maintenir un cadre légal ouvert aux différentes techniques d'acquisition directe ou indirecte susceptibles d'être utilisées par les acteurs du marché.

#### Ad article 13

Dans son avis, le Conseil d'État note que l'article 13, point 1°, vise à permettre à l'avenir à l'organisme de titrisation de céder ses biens également selon les modalités prévues par « les documents d'émission « applicables » ». La Haute Corporation se demande quels sont les « documents d'émission applicables » qui sont visés en l'occurrence. La notion de « documents d'émission » n'est à l'heure actuelle utilisée qu'au seul article 1<sup>er</sup>, paragraphe 2, de la loi précitée du 22 mars 2004 en relation avec la définition de la notion d'« organismes de

titrisation ». Ne serait-il pas préférable de se référer en l'occurrence à la notion de « contrat d'émission » utilisée à plusieurs endroits de la même loi ?

La Commission des Finances et du Budget décide de maintenir le texte en l'état et d'employer la terminologie utilisée à l'endroit de l'article 1<sup>er</sup>, paragraphe 2, de la loi précitée du 22 mars 2004.

#### Ad articles 14-18

Le Conseil d'État n'a pas émis d'observations particulières relatives à ces articles.

#### Ad article 19 (supprimé)

Dans son avis, le Conseil d'État fait remarquer que l'article 470-21 de la loi précitée du 10 août 1915, applicable aux sociétés anonymes, ne fait que reprendre une caractéristique de tout contrat synallagmatique, à savoir que la condition résolutoire est toujours sous-entendue lorsqu'une partie ne respecte pas ses engagements, et réaffirme une règle énoncée également à l'article 1184 du Code civil. Cette dernière disposition, tout comme l'article 470-21 de la loi précitée du 10 août 1915, n'est pas d'ordre public, de sorte qu'il est toujours possible d'y déroger contractuellement. L'ajout d'une telle précision par l'article 19 du projet de loi paraît dès lors superflu, de sorte que la disposition sous avis peut être omise.

Si le législateur entendait introduire une dérogation expresse, le Conseil d'État en est à se demander si cette disposition ne devrait pas être étendue à l'ensemble des sociétés de droit luxembourgeois ayant recours à l'émission d'obligations sur le fondement de l'article 100-14 de la loi précitée du 10 août 1915 et non pas être limitée aux seules sociétés de titrisation. En effet, selon la jurisprudence constante de la Cour constitutionnelle relative à l'article 10*bis*, paragraphe 1<sup>er</sup>, de la Constitution, le législateur peut sans violer le principe constitutionnel de l'égalité devant la loi soumettre certaines catégories de personnes à des régimes légaux différents à la condition que la différence instituée procède de disparités objectives, qu'elle soit rationnellement justifiée, adéquate et proportionnée à son but. Dans l'hypothèse évoquée, le Conseil d'État devrait, dans l'attente d'explications de nature à fonder la différence de traitement répondant aux critères établis par la Cour constitutionnelle, réserver sa position quant à la dispense du second vote constitutionnel.

La Commission des Finances et du Budget décide de suivre l'avis du Conseil d'État et de supprimer l'article 19 du projet de loi. Les articles subséquents sont renumérotés en conséquence.

#### Ad articles 19-20 nouveaux (anciens articles 20-21)

Le Conseil d'État n'a pas émis d'observations particulières relatives à ces articles.

#### Ad article 21 nouveau (ancien article 22)

Dans son avis, le Conseil d'État note que l'abrogation par le nouvel article 20 (ancien article 21) du paragraphe 2 de l'article 79 de la loi précitée du 22 mars 2004 rend le statut de représentant-fiduciaire compatible avec d'autres statuts réglementés. Le Conseil d'État comprend que cette mesure est destinée à rendre le statut de représentant-fiduciaire plus attractif. En effet, à l'heure actuelle aucun agrément de représentant-fiduciaire, représentant-fiduciaire qui peut être chargé de la défense des intérêts des investisseurs et des créanciers d'un organisme de titrisation, n'aurait été demandé.

Dans la même perspective, le nouvel article 21 (ancien article 22) du projet de loi réduit les exigences en matière de capital social et de fonds propres qui s'appliquent aux représentants-fiduciaires.

Le Conseil d'État signale en outre que les nombres s'expriment en chiffres s'il s'agit de pour cent, de sommes d'argent, d'unités de mesure, d'indices de prix ou de dates. Il convient dès lors d'écrire « les mots « quatre cent mille » sont remplacés par le nombre « 125 000 » ». Cette observation vaut également pour le nouvel article 22 (ancien article 23) à l'article 85-1.

La Commission des Finances et du Budget décide de suivre les observations d'ordre légistique du Conseil d'État.

#### Ad article 22 nouveau (ancien article 23)

Le Conseil d'État n'a pas d'observations de principe à formuler à l'égard de l'article 22 nouveau (ancien article 23) du projet de loi. Il suggère toutefois de se référer non pas à l'absence d'inscription sur la liste prévue à l'article 21, paragraphe 1<sup>er</sup>, de la loi précitée du 22 mars 2004, mais bien au défaut d'agrément de l'organisme de titrisation.

La Commission des Finances et du Budget décide de ne pas suivre la suggestion du Conseil d'État et note que le libellé de la disposition sous revue est aligné sur l'article 170 de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif. L'absence d'inscription sur la liste prévue à l'article 21, paragraphe 1<sup>er</sup>, de la loi précitée du 22 mars 2004 vaut défaut d'agrément de l'organisme de titrisation.

#### Ad articles 23-24 nouveaux (anciens articles 24-25)

Le Conseil d'État n'a pas émis d'observations particulières relatives à ces articles.

#### Ad article 25 nouveau (ancien article 26)

##### *Ad article 20-13*

Dans un souci de clarté juridique et à des fins de lisibilité du nouveau chapitre 4<sup>quater</sup> de la loi du 16 juillet 2019, l'article 20-13 renvoie aux définitions du règlement (UE) 2020/1503.

À l'article 20-13 qu'il s'agit d'insérer, le Conseil d'État suggère d'écrire « ci-après—le « règlement (UE) 2020/1503 » ».

La Commission des Finances et du Budget décide de suivre les observations d'ordre légistique du Conseil d'État relatives à l'article 20-13 nouveau.

##### *Ad article 20-14*

Le Conseil d'État estime que la mise en œuvre de l'article 1<sup>er</sup>, paragraphe 3, du règlement (UE) 2020/1503 se trouve correctement effectuée.

##### *Ad article 20-15*

L'article 20-15 assure la mise en œuvre de l'article 29 du règlement (UE) 2020/1503. Il désigne la CSSF en tant qu'autorité compétente au Luxembourg pour veiller à l'application dudit règlement et du chapitre 4<sup>quater</sup> de la loi du 16 juillet 2019.

Pour des raisons de cohérence dans la rédaction des différentes dispositions de la loi précitée du 16 juillet 2019 consacrées à la désignation des autorités compétentes, le Conseil d'État propose, dans son avis, de formuler la disposition sous revue comme suit :

« La CSSF est l'autorité compétente chargée de veiller à l'application du règlement (UE) 2020/1503 et du présent chapitre. »

La Commission des Finances et du Budget décide de suivre l'avis du Conseil d'État relatif à l'article 20-15 et de reprendre la formulation proposée par le Conseil d'État à des fins de cohérence.

#### *Ad article 20-16*

Le Conseil d'État indique dans son avis, que l'article 30, paragraphes 1<sup>er</sup> et 2, du règlement (UE) 2020/1503 définit les différents pouvoirs dont doivent disposer les autorités compétentes en distinguant entre les pouvoirs d'enquête (paragraphe 1<sup>er</sup>) et les pouvoirs de surveillance (paragraphe 2). Les deux dispositions qui sont ainsi mises en œuvre précisent qu'il s'agit de pouvoirs dont toute autorité nationale doit au minimum être dotée, et cela conformément au droit national. L'article 30, paragraphe 6, du règlement (UE) 2020/1503 invite encore les États membres à mettre en place des mesures appropriées pour que les autorités compétentes disposent de tous les pouvoirs de surveillance et d'enquête nécessaires à l'exercice de leurs missions.

Une mise en œuvre des dispositions du règlement européen est dès lors nécessaire. La Haute Corporation note que les auteurs du projet de loi ont choisi de reproduire dans leur substance, et en fusionnant les pouvoirs de surveillance et d'enquête dans un seul bloc, les pouvoirs figurant dans le règlement européen tout en aménageant et en augmentant ensuite ce dispositif sur un certain nombre de points.

La disposition sous revue donne encore lieu, de la part du Conseil d'État, aux observations ponctuelles suivantes : Le paragraphe 1<sup>er</sup> de l'article sous revue prévoit que la CSSF est investie des pouvoirs de surveillance et d'enquête nécessaires à l'exercice de ses fonctions « dans les limites définies par ledit règlement ». Ce faisant, les auteurs du projet de loi ne font cependant qu'énoncer une évidence, alors qu'on voit mal la CSSF se mettre en porte-à-faux par rapport au règlement (UE) 2020/1503 à travers l'exercice des pouvoirs qui lui sont conférés par l'article 20-3.

La Commission des Finances et du Budget décide de maintenir la disposition sous revue inchangée pour des raisons de cohérence avec d'autres lois du secteur financier adoptées récemment.

À l'article 20-16, paragraphe 2, point 1, de la loi précitée du 16 juillet 2019, les auteurs du projet de loi ont étendu le pouvoir conféré à la CSSF et consistant à exiger des informations et des documents de la part des prestataires de services de financement participatif aux porteurs de projets. Le Conseil d'État recommande normalement de limiter ce type de dispositif aux personnes qui rentrent dans le champ de la surveillance exercée par la CSSF. Comme les auteurs du projet de loi ne fournissent pas de justification concernant cette extension du champ d'application *ratione personae* de la disposition, le Conseil d'État suggère d'y renoncer. Il constate par ailleurs que le dispositif s'applique, tel que c'est également le cas pour le règlement européen, aux « tiers désignés pour exercer des fonctions en rapport avec la prestation de services de financement participatif ». Le Conseil d'État se demande quels sont les tiers qui sont ainsi visés. S'agit-il de tiers désignés par le prestataire de services de financement participatif ? Agissent-ils pour le compte du prestataire de services de financement participatif ? Il y aurait lieu de le préciser. La même observation vaut pour les points 2, 7, 11, 12 et 13 de l'article 20-16, paragraphe 2.

La Commission des Finances et du Budget décide de ne pas suivre la suggestion du Conseil d'État et de maintenir l'extension ciblée du champ d'application personnel de la disposition sous revue. Afin d'assurer une surveillance efficace des prestataires de services de financement participatif, il est judicieux de conférer également à la CSSF le pouvoir d'exiger des informations et des documents de la part des porteurs de projets.

À l'article 20-16, paragraphe 2, point 3, de la loi précitée du 16 juillet 2019, le Conseil d'État constate que les auteurs du projet de loi ont ajouté le pouvoir pour la CSSF de « convoquer les dirigeants des prestataires de services de financement participatif et (de) les entendre pour obtenir des informations ». Le Conseil d'État marque son accord avec cet ajout.

En ce qui concerne l'article 20-16, paragraphe 2, point 4, de la loi précitée du 16 juillet 2019, le Conseil d'État note que les auteurs du projet de loi ont limité les inspections sur place et les enquêtes sur des sites autres que les résidences privées de personnes physiques aux personnes qui sont soumises à sa surveillance prudentielle. Le Conseil d'État approuve cette précision. Il suggère toutefois d'ajouter au texte une autre précision qui n'a pas été reprise du texte du règlement européen et qui porte sur la nature des documents ou autres données auxquels les inspections sur place et les enquêtes sont censées donner accès. Ainsi il y aurait lieu de préciser que le but des inspections et des enquêtes est d'accéder à des documents et autres données, sous quelque forme que ce soit, « lorsqu'on peut raisonnablement suspecter que des documents et autres données liés à l'objet de l'inspection ou de l'enquête peuvent se révéler importants pour apporter la preuve d'une infraction au [...] règlement ».

La Commission des Finances et du Budget décide de ne pas suivre l'avis du Conseil d'État et de maintenir la disposition sous revue inchangée pour des raisons de sécurité juridique.

Dans ce contexte, Monsieur le Député Laurent Mosar (CSV) précise que, dans un souci d'assurer la compétitivité du Luxembourg, il faut veiller, de façon générale, à ne pas adopter un cadre législatif qui soit plus stricte que le reste des États membres de l'Union européenne.

À la remarque de Monsieur Mosar, un représentant du ministère des Finances précise que la disposition sous-revue est la seule qui prévoit un cadre légèrement plus strict que celui préconisé par le règlement européen à opérationnaliser. La disposition visée concerne les pouvoirs d'enquêtes et de surveillance conférés à la CSSF qui sont alignés sur ceux prévus dans d'autres lois ayant trait au secteur financier, et ce afin de permettre à la CSSF de mener à bien ses missions et d'assurer une surveillance efficace des prestataires de services de financement participatif.

#### *Ad article 20-17*

Le Conseil d'État indique que les auteurs du projet de loi ont ajouté à la liste des situations qui peuvent donner lieu à des sanctions celle dans laquelle les entités surveillées font obstacle à l'exercice de ses pouvoirs de surveillance et d'enquête par la CSSF, ne donnent pas suite à ses injonctions ou fournissent sciemment des informations inexacts ou incomplètes en réponse aux demandes de l'autorité compétente. Ces comportements pourront être sanctionnés à travers une amende d'ordre de 250 à 250 000 euros.

Cette incrimination du fait d'entraver l'exercice par la CSSF de sa mission de surveillance figure déjà à l'heure actuelle au chapitre 1<sup>er</sup> (article 3, paragraphe 2), au chapitre 2 (article 8, paragraphe 2), au chapitre 3 (article 13, paragraphe 2) et au chapitre 4 (article 18, paragraphe 2, alinéa 2) de la loi précitée du 16 juillet 2019. Concernant ce dispositif, le Conseil d'État rappelle qu'il estime que la fourniture d'informations inexacts ou incomplètes par négligence ou par inadvertance devrait également pouvoir être sanctionnée par une amende d'ordre, et cela notamment lorsque le comportement critiqué se reproduit. Il appartiendra à la CSSF

d'analyser le comportement constaté et de calibrer une éventuelle amende d'ordre en fonction de la gravité du manquement. Le Conseil d'État constate encore qu'en l'occurrence, la CSSF pourra appliquer lorsqu'il est fait obstacle à l'exercice de ses pouvoirs de surveillance et d'enquête, non seulement l'amende d'ordre prévue par le paragraphe 3, mais également l'ensemble des sanctions figurant au paragraphe 2, dont des amendes administratives conséquentes, vu que ce dernier permet de sanctionner le refus de coopérer d'une entité surveillée qui est incriminé au paragraphe 1<sup>er</sup>. Au niveau des autres chapitres de la loi précitée du 16 juillet 2019 auxquels le Conseil d'État vient de faire référence, l'autorité compétente est limitée au prononcé d'une amende d'ordre de 250 à 250 000 euros. Le Conseil d'État ne voit pas, pour sa part, au nom de quel principe la commission du délit d'entrave devrait en l'espèce être soumise à un traitement autre que celui prévu au titre des autres chapitres de la loi précitée du 16 juillet 2019.

La Commission des Finances et du Budget décide de maintenir le texte inchangé et de permettre l'application au délit d'entrave de l'intégralité du catalogue de sanctions prévu à l'article 20-17, et ce afin de permettre à la CSSF de mener à bien ses missions et d'assurer une surveillance efficace.

#### *Ad article 20-18*

Le Conseil d'État affirme qu'une mise en œuvre de l'article 23, paragraphes 9 et 10, du règlement (UE) 2020/1503 précité s'impose effectivement dans la mesure où le texte du règlement européen invite les États membres :

- à veiller « à ce que la responsabilité des informations figurant dans une fiche d'informations clés sur l'investissement incombe au moins aux porteurs du projet ou à ses organes d'administration, de direction ou de surveillance » (paragraphe 9) ;
- à veiller « à ce que leurs dispositions législatives, réglementaires et administratives en matière de responsabilité civile s'appliquent aux personnes physiques et morales responsables des informations communiquées dans une fiche d'informations clés sur l'investissement », et cela au moins dans les situations qui sont ensuite décrites dans le règlement européen (paragraphe 10).

Ceci dit, les auteurs du projet de loi ont, au-delà de la détermination des personnes responsables et des situations dans lesquelles leur responsabilité peut être engagée – ils ont retenu à ce niveau les solutions minimales prévues par le règlement européen –, reproduit les dispositions du règlement européen et cela notamment en relation avec le contenu de la fiche d'informations clés. Or, l'introduction au niveau national de dispositions complémentaires exigées par des règlements européens ne saurait mener à reproduire, même partiellement, les dispositions de ce règlement dans l'ordre interne au risque de méconnaître le principe de l'applicabilité directe du règlement européen. En l'occurrence, l'origine européenne du dispositif se trouve par ailleurs occultée. Par voie de conséquence, le Conseil d'État doit s'opposer formellement au texte qui lui est soumis. L'article 20-18 du projet de loi est à reformuler comme suit :

#### « Art. 20-18. Responsabilité liée à la fiche d'informations clés sur l'investissement

(1) La responsabilité des informations figurant dans la fiche d'informations clés sur l'investissement visée à l'article 23, paragraphe 9, du règlement (UE) 2020/1503 incombe au porteur du projet ou à ses organes d'administration, de direction ou de surveillance.

(2) Conformément à l'article 23, paragraphe 10, du règlement (UE) 2020/1503, aucune responsabilité ne peut incomber aux personnes physiques et morales responsables des informations communiquées [...]. »

La Commission des Finances et du Budget décide de suivre l'avis du Conseil d'État relatif à l'article 20-18 nouveau et de reprendre la formulation proposée par le Conseil d'État afin de remédier à son opposition formelle.

*Ad article 20-19*

Le Conseil d'État estime qu'en l'occurrence, le problème de la méconnaissance du principe de l'applicabilité directe du règlement européen et de l'occultation de l'origine européenne du texte qu'il est proposé d'insérer dans l'ordre juridique national, se pose dans les mêmes termes qu'en relation avec l'article 20-18 du projet de loi.

La Haute Corporation se voit dès lors amené à s'opposer formellement au texte tel qu'il est proposé, texte qu'il demande de reformuler comme suit :

« Art. 20-19. Responsabilité liée à la fiche d'informations clés sur l'investissement au niveau de la plate-forme

(1) La responsabilité des informations figurant dans la fiche d'informations clés sur l'investissement au niveau de la plate-forme visée à l'article 24, paragraphe 4, du règlement (UE) 2020/1503 incombe au prestataire de services de financement participatif.

(2) Conformément à l'article 24, paragraphe 5, du règlement (UE) 2020/1503, aucune responsabilité ne peut incomber aux personnes physiques et morales responsables des informations communiquées [...]. »

La Commission des Finances et du Budget décide de suivre l'avis du Conseil d'État relatif à l'article 20-19 nouveau et de reprendre la formulation proposée afin de remédier à son opposition formelle.

*Ad nouvel article 26 (ancien article 27)*

Le Conseil d'État constate qu'en l'occurrence, les auteurs du projet de loi abandonnent la technique de formulation de l'intitulé de citation encore utilisée au niveau du projet de loi 7774, à savoir le recours à une désignation en abrégé des règlements européens, pour se référer « à l'opérationnalisation de règlements européens dans le domaine des services financiers ». Si un intitulé de citation peut se limiter à l'énonciation de l'objet principal de la loi, il ne doit cependant pas être d'une généralité telle qu'il laisse le lecteur dans l'ignorance sur le contenu de la loi. Ceci est d'autant plus vrai qu'en l'occurrence, les règlements européens qui sont mis en œuvre traitent de matières tout à fait diverses. Le Conseil d'État propose aux auteurs du projet de loi de reprendre, même si cette façon de procéder allonge le libellé de l'intitulé de citation, les numéros des règlements européens et de les compléter par les appellations abrégées des règlements. Enfin, le Conseil d'État propose de remplacer le terme d'« opérationnalisation » par celui de « mise en œuvre ».

La Commission des Finances et du Budget décide de ne pas suivre la proposition du Conseil d'État. L'intitulé de citation proposé vise à tenir compte d'éventuelles modifications futures de la loi précitée du 16 juillet 2019.

\*

Le représentant du ministère des Finances indique encore que la Chambre de commerce a émis un avis relatif au projet de loi 7825 dans lequel elle salue les apports du projet de loi dans la mesure où il ajuste le cadre national en la matière pour assurer la compétitivité du Luxembourg. La Chambre de commerce regrette toutefois que certaines clarifications supplémentaires n'aient pas été apportées. L'orateur précise que le projet de loi est le résultat d'une large consultation et constitue un consensus entre les demandes du secteur, du

régulateur et du ministère des Finances. Dans ce sens, il garantit l'équilibre entre, d'une part, la compétitivité du Luxembourg et, d'autre part, la protection des investisseurs.

**2. 7905                    Projet de loi relative à l'octroi de la garantie de l'Etat aux lignes de crédit contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg, et portant modification de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement**

M. André Bauler est nommé rapporteur du projet de loi sous rubrique.

Un représentant du ministère des Finances rappelle en premier lieu que le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg (FGDL) a été instauré par la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement et qu'il met à disposition les fonds nécessaires au remboursement des dépôts indisponibles, endéans 7 jours ouvrables, et cela, sauf exception, jusqu'à 100.000 euros par personne et par établissement. Le FGDL est alimenté par des contributions régulières des établissements adhérents (y inclus Post Luxembourg).

Le représentant du ministère des Finances présente ensuite l'objet du projet de loi pour le détail duquel il est prié de se référer à l'exposé des motifs et au commentaire des articles du document parlementaire n°7905.

En résumé, le projet de loi introduit un filet de sécurité additionnel au bénéfice du FGDL et renforce ainsi davantage la protection des déposants, au moyen d'une garantie accordée par l'Etat luxembourgeois à des lignes de crédit contractées par le FGDL. Ce n'est qu'en cas d'incapacité du FGDL d'honorer ses engagements au titre de la ligne de crédit tirée que la garantie de l'Etat viendrait à être appelée. Le projet de loi autorise ainsi le gouvernement à accorder la garantie de l'Etat à des lignes de crédit contractées par le FGDL. Cette garantie est plafonnée à un montant total maximal de 1 milliard d'euros.

Le projet de loi donne suite aux considérations du Conseil d'Etat formulées à l'endroit des articles 93 et 94 du projet de loi n°7638 quant à la nécessité de recourir à une loi spéciale. La loi en projet contribue également à donner suite à une recommandation du Fonds Monétaire International relative à la mise en place de mécanismes de financement adéquats (IMF Country report N° 17/259).

De l'échange de vues subséquent, il y a lieu de retenir les éléments suivants :

- En réponse à une question de M. Dan Kersch, le représentant du ministère des Finances indique qu'en Belgique l'Etat s'est engagé indirectement à mettre une ligne de crédit à disposition du fonds belge en cas de besoin. En Irlande, une ligne de crédit formelle accordée par l'Etat intervient afin de garantir la capacité de remboursement du système d'assurance des dépôts. En France, une ligne de crédit stand-by est mise à disposition par un groupe de banques commerciales et aux Pays-Bas, une ligne de crédit du Trésor de l'Etat peut être attribuée au fonds de garantie de dépôts correspondant.
- Suite à une remarque de M. Bauler, le représentant du ministère des Finances explique que le FGDL doit atteindre une capitalisation équivalente à 0,8% des dépôts qu'il couvre (taux prévu par la directive). En outre, la législation luxembourgeoise a, par ailleurs, introduit un coussin de moyens financiers additionnels à hauteur de 0.8% des dépôts couverts.

**3. Examen des documents européens suivants :**

**COM(2021)663 Proposition de DIRECTIVE DU PARLEMENT EUROPÉEN ET DU CONSEIL modifiant la directive 2013/36/UE en ce qui concerne les pouvoirs de surveillance, les sanctions, les succursales de pays tiers et les risques environnementaux, sociaux et de gouvernance, et modifiant la directive 2014/59/UE**

**- Le dossier précité relève du contrôle du principe de subsidiarité.  
Délai : 1<sup>er</sup> mars 2022**

**COM(2021)664 Proposition de RÈGLEMENT DU PARLEMENT EUROPÉEN ET DU CONSEIL modifiant le règlement (UE) n° 575/2013 en ce qui concerne les exigences pour risque de crédit, risque d'ajustement de l'évaluation de crédit, risque opérationnel et risque de marché et le plancher de fonds propres**

**- Le dossier précité relève du contrôle du principe de subsidiarité.  
Délai : 1<sup>er</sup> mars 2022**

**COM(2021)665 Proposition de RÈGLEMENT DU PARLEMENT EUROPÉEN ET DU CONSEIL modifiant le règlement (UE) n° 575/2013 et la directive 2014/59/UE en ce qui concerne le traitement prudentiel des groupes d'établissements d'importance systémique mondiale selon une stratégie de résolution à points d'entrée multiples et une méthode pour la souscription indirecte d'instruments éligibles pour l'exigence minimale de fonds propres et d'engagements éligibles**

**- Le dossier précité relève du contrôle du principe de subsidiarité.  
Délai : 7 février 2022**

Un représentant du ministère des Finances prend la parole pour donner quelques éléments contextuels sur les documents européens COM(2021)663, COM(2021)664 et COM(2021)665.

L'orateur explique que la Commission européenne a proposé un nouveau paquet visant à renforcer le cadre législatif des banques. Cette initiative s'inscrit dans la continuité des autres propositions faites auparavant (« Capital Requirements Directive V », « Bank Recovery and Resolution Directive II » et « Capital Requirements Regulation II ») qui ont notamment fait l'objet d'une transposition en droit national avec la loi du 20 mai 2021<sup>1</sup>. Ce nouveau paquet vise à améliorer la résilience des banques tout en veillant à ne pas créer d'entrave en ce qui concerne leur capacité à financer l'économie réelle ou dans leur transition écologique. Ce nouveau cadre législatif vise également à favoriser la stabilité financière et la protection des déposants.

Les mesures proposées visent à mettre en œuvre le dernier volet de l'accord de Bâle III, accord qui a été adopté par les régulateurs européens et internationaux en 2017. Elles contiennent néanmoins également des aspects additionnels proposés à l'initiative de la Commission européenne.

Le Président de la Commission, Monsieur André Bauler (DP), pose la question de savoir quels pays sont concernés par l'accord de Bâle III.

Le représentant du ministère explique que l'accord a été élaboré par le Comité de Bâle (« Basel Committee on Banking Supervision ») et concerne une série de pays qui vont au-delà des seuls pays du G20.

---

<sup>1</sup> Doc. parlementaire n° 7638

L'orateur poursuit avec la présentation des éléments clés des trois propositions européennes :

### **COM(2021)663 (« CRD VI »)**

- Pour rappel, la plupart des dispositions de la réglementation CRD sont transposées dans la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier (LSF). Ces dispositions ont notamment trait à l'autorité compétente, à ses pouvoirs et compétences, au passeport, à la supervision et à l'échange d'information.
- Avec cette nouvelle proposition, la Commission européenne a introduit des nouvelles mesures liées à la soutenabilité et aux risques ESG (« environmental, social, governance »). Les banques seront contraintes à quantifier, gérer et publier leurs risques en la matière. Les autorités compétentes devront mettre en place des méthodes pour contrôler les modèles employés par les banques et réaliser des scénarios climatiques. Les autorités compétentes devront également prendre en compte les risques ESG des banques dans le cadre du processus de contrôle prudentiel (« supervisory review process »).
- La Commission européenne a en outre proposé d'harmoniser davantage le régime relatif aux succursales de pays tiers. Le cadre législatif européen applicable à ces entités sera plus harmonisé et visera, entre autres, la procédure d'approbation, les obligations de reporting, les exigences minimales en liquidités et capital, la gouvernance et la gestion des risques. Les autorités compétentes auront également la possibilité d'exiger, sous certaines conditions, la transformation d'une succursale de pays tiers en une filiale. Aux yeux du ministère des Finances, il convient de porter une attention plus particulière à ce point.
- Les autorités de surveillance auront plus de pouvoirs pour surveiller les transactions susceptibles de susciter un intérêt particulier sur le plan prudentiel (acquisitions matérielles, fusions, scissions et transferts significatifs d'actifs et de passifs).

Monsieur le Député Laurent Mosar (CSV) prend la parole pour demander plus d'informations relatives au contrôle des autorités de surveillance des transactions susceptibles de susciter un intérêt particulier sur le plan prudentiel.

À la question de Monsieur Mosar, le représentant du ministère des Finances explique que le contrôle d'acquisitions matérielles ne se fera que si un certain seuil (15% des fonds propres d'une banque) est dépassé. Au niveau national, l'article 57 de la LSF<sup>2</sup> prévoit déjà aujourd'hui des seuils en la matière, qui sont plus stricts. Pour les transferts significatifs d'actifs et de passifs une procédure de notification *ex ante* devra être respectée par l'entité, lorsque ces transferts dépassent 10% des actifs ou passifs (transferts classiques), voire 15% des actifs ou passifs (transferts intragroupe). Les fusions sont quant-à-elles soumises à une autorisation préalable de la part de l'autorité compétente.

Pour le Luxembourg, il est important que ces nouvelles exigences soient assorties d'un mécanisme de proportionnalité adéquat.

Aujourd'hui, l'autorisation de transactions relatives aux acquisitions matérielles des banques significatives, au cas où la législation nationale prévoit – par extension du cadre réglementaire européen – des dispositions en la matière, implique déjà le Mécanisme de Supervision Unique

---

<sup>2</sup> Art. 57. L'agrément des participations.

Un établissement de crédit ou un « PSF » soumis à la surveillance de la CSSF, qui souhaite avoir une participation qualifiée, doit obtenir préalablement l'agrément de la CSSF.

Lorsqu'une participation qualifiée ne dépasse pas un montant de 40 millions d'euros et 5 pour cent des fonds propres d'un établissement CRR, l'alinéa 1<sup>er</sup> ne s'applique pas.

(« SSM »). Pour le Luxembourg, il est essentiel qu'à l'avenir les textes proposés prévoient des procédures conçues de façon efficace.

Monsieur André Bauler intervient pour demander plus de détails sur le mécanisme proposé relatif aux succursales de pays tiers.

Le représentant du ministère répond qu'aujourd'hui une série de banques de pays tiers se sont établies dans l'Union européenne, soit sans (succursale) soit avec (filiale) une personnalité juridique distincte de sa maison-mère. La Commission européenne propose d'harmoniser le cadre juridique applicable aux succursales. Notamment dans le cas où une telle succursale deviendrait systémique, elle pourrait être contrainte de se transformer en filiale et d'acquérir, de ce fait, une personnalité juridique lui étant propre.

### **COM(2021)664 (« CRR III »)**

- Cette proposition fixe les couvertures en capital des banques et les méthodes par lesquelles les risques sont mesurés.
- Risques de marché (trading pour compte propre) : Une nouvelle méthodologie pour le calcul de ces risques a été introduite.
- Risque opérationnel : Les banques utiliseront dorénavant une méthode standardisée pour quantifier ce risque, notamment en réponse à des divergences qui existent au niveau des modèles internes des banques pour ce qui concerne la quantification, et donc la couverture, de ce type de risque.
- Risque de crédit : L'accord de Bâle III prévoit une refonte des composantes du modèle standardisé utilisé pour quantifier ce risque. Des paramètres minimums ont également été introduits pour les modèles internes afin de garantir une couverture minimale des risques.
- Certains changements prévoient une adaptation des régimes de proportionnalité.

La proposition actuelle prévoit que le calcul des exigences minimales pour les modèles internes (exigence dite de l'« output floor ») se réalise au niveau consolidé, donc au niveau du groupe, suivi d'une redistribution de ces exigences au niveau des entités légales. Il s'agit là d'une véritable rupture avec le système actuel, qui prévoit que le risque soit calculé pour toute entité légale prise individuellement. Le Luxembourg a émis des réserves par rapport à cette nouvelle approche (problématique dite « Home/Host »).

Monsieur Laurent Mosar prend la parole pour demander dans quelle mesure cette nouvelle proposition affectera les conditions liées aux crédits immobiliers. Il aimerait en outre savoir si la surveillance de ces mesures incombera aux autorités européennes.

Monsieur André Bauler ajoute encore la question de savoir si la problématique « Home/Host » aura une répercussion sur les risques supportés par les entités luxembourgeoises.

À la première question relative aux crédits immobiliers, le représentant du ministère des Finances répond que la répartition des pouvoirs des autorités de surveillance n'est pas affectée par la proposition de la Commission en la matière.

En ce qui concerne la détermination des exigences de fonds propres, des nouvelles dispositions sont en effet également prévues pour les crédits immobiliers. Ces mesures concernent notamment les emprunts finançant l'acquisition, le développement et la construction de biens immobiliers. Les autres crédits immobiliers - notamment pour les personnes physiques - sont également couverts par de nouvelles dispositions, qui prévoient des traitements différents selon le type de bien (achevé ou en cours de construction). Pour

l'ensemble de ces mesures, le Luxembourg est d'avis qu'un traitement adéquat devrait être réservé aux transactions de qualité.

À la question de Monsieur Bauler, le représentant explique que les dispositions proposées par la Commission européenne sont susceptibles d'impacter la capitalisation des entités luxembourgeoises. Le Luxembourg est d'avis qu'il est important de veiller à ce qu'elles soient adéquatement capitalisées par rapport au risque qu'elles supportent, impliquant certaines adaptations au niveau du calcul des exigences de fonds propres.

**COM(2021)665 (« daisy chain proposal » modifiant la CRR et la BRRD)**

- Cette proposition modifie la réglementation CRR et, accessoirement, la directive BRRD pour ce qui concerne la résolution bancaire.
- Des adaptations sont notamment prévues pour ce qui concerne le traitement prudentiel de la souscription indirecte d'instruments éligibles aux fins de l'exigence minimale existante de fonds propres et d'engagements éligibles (approche « *daisy chain* »).

\*

En guise de **point divers**, **Monsieur Laurent Mosar** sollicite une entrevue avec les représentants du secteur bancaire afin d'échanger avec eux sur la problématique relative à l'ouverture des comptes au Luxembourg. Il échet en effet de constater que certaines personnes ont de plus en plus de mal à ouvrir un compte bancaire au Luxembourg.

La Commission des Finances et du Budget décide de demander l'accord de la Conférence des Présidents pour une entrevue avec les représentants de l'Association des Banques et Banquiers Luxembourg (ABBL).

Luxembourg, le 4 février 2022

**Procès-verbal approuvé et certifié exact**

7905



**Loi du 6 avril 2022 relative à l'octroi de la garantie de l'État aux lignes de crédit contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg et portant modification de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement.**

Nous Henri, Grand-Duc de Luxembourg, Duc de Nassau,

Notre Conseil d'État entendu ;

De l'assentiment de la Chambre des Députés ;

Vu la décision de la Chambre des Députés du 31 mars 2022 et celle du Conseil d'État du 1<sup>er</sup> avril 2022 portant qu'il n'y a pas lieu à second vote ;

*Avons ordonné et ordonnons :*

**Art. 1<sup>er</sup>.**

Le Gouvernement est autorisé à accorder, moyennant rémunération adéquate, la garantie de l'État aux lignes de crédit contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg en vertu de l'article 179, paragraphe 2, alinéa 3, de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement pour un montant total maximal de 1 000 000 000 d'euros.

**Art. 2.**

L'article 179 de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement est modifié comme suit :

1° Au paragraphe 2, l'alinéa 3 est complété par la phrase suivante :

« À cette fin, le FGDL peut notamment contracter des lignes de crédit. » ;

2° Au paragraphe 4, l'alinéa 2 est complété par les mots suivants :

« et que les engagements du FGDL aient été honorés ».

**Art. 3.**

La référence à la présente loi se fait sous la forme suivante : « loi du 6 avril 2022 relative à l'octroi de la garantie de l'État aux lignes de crédit contractées par le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg ».

Mandons et ordonnons que la présente loi soit insérée au Journal officiel du Grand-Duché de Luxembourg pour être exécutée et observée par tous ceux que la chose concerne.

*La Ministre des Finances,*  
**Yuriko Backes**

Biarritz, le 6 avril 2022.  
**Henri**

Doc. parl. 7905 ; sess. ord. 2021-2022.

