

ROYAUME DE BELGIQUE

**SERVICE PUBLIC FÉDÉRAL ÉCONOMIE, P.M.E.,
CLASSES MOYENNES ET ÉNERGIE**

SERVICE PUBLIC FÉDÉRAL FINANCES

**AVANT-PROJET DE LOI VISANT À METTRE EN
OEUVRE LE 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) 2019/1937 ET À
TRANSPOSER LA DIRECTIVE (UE) 2021/338 DU
PARLEMENT EUROPÉEN ET DU CONSEIL DU 16
FÉVRIER 2021 MODIFIANT LA DIRECTIVE
2014/65/UE EN CE QUI CONCERNE LES
OBLIGATIONS D'INFORMATION, LA
GOUVERNANCE DES PRODUITS ET LES LIMITES
DE POSITION, ET LES DIRECTIVES 2013/36/UE
ET (UE) 2019/878 EN CE QUI CONCERNE LEUR
APPLICATION AUX ENTREPRISES
D'INVESTISSEMENT, AFIN DE SOUTENIR LA
REPRISE À LA SUITE DE LA CRISE LIÉE À LA
COVID-19**

PHILIPPE, Roi des Belges,

A tous, présents et à venir, Salut.

**Sur la proposition du Ministre de l'Économie, du
Ministre des Finances et de la Secrétaire d'État
au Budget et à la Protection des consommateurs,**

NOUS AVONS ARRÊTÉ ET ARRÊTONS :

**Le Ministre de l'Économie, le Ministre des
Finances et la Secrétaire d'État au Budget et à la
Protection des consommateurs sont chargés de
présenter en notre nom à la Chambre des
représentants le projet de loi dont la teneur suit :**

TITRE I^{ER}

DISPOSITIONS GÉNÉRALES

Article 1^{er}

KONINKRIJK BELGIË

**FEDERALE OVERHEIDSDIENST ECONOMIE,
K.M.O., MIDDENSTAND EN ENERGIE**

FEDERALE OVERHEIDSDIENST FINANCIËN

**VOORONTWERP VAN WET TOT
TENUITVOERLEGGING VAN VERORDENING
(EU) 2020/1503 VAN HET EUROPEES
PARLEMENT EN DE RAAD VAN 7 OKTOBER
2020 BETREFFENDE EUROPESE
CROWDFUNDINGDIENSTVERLENERS VOOR
BEDRIJVEN EN TOT WIJZIGING VAN
VERORDENING (EU) 2017/1129 EN RICHTLIJN
(EU) 2019/1937, EN TOT OMZETTING VAN
RICHTLIJN (EU) 2021/338 VAN HET EUROPEES
PARLEMENT EN DE RAAD VAN 16 FEBRUARI
2021 TOT WIJZIGING VAN RICHTLIJN
2014/65/EU WAT BETREFT
INFORMATIEVEREISTEN,
PRODUCTGOVERNANCE EN POSITIELIMIETEN,
EN RICHTLIJNEN 2013/36/EU EN (EU) 2019/878
WAT BETREFT DE TOEPASSING DAARVAN OP
BELEGGINGSONDERNEMINGEN, OM BIJ TE
DRAGEN AAN HET HERSTEL VAN DE COVID-19-
CRISIS**

FILIP, Koning der Belgen,

**Aan allen die nu zijn en hierna wezen zullen,
Onze Groet.**

**Op de voordracht van de Minister van Economie,
van de Minister van Financiën en de
Staatssecretaris voor Begroting en
Consumentenbescherming,**

HEBBEN WIJ BESLOTEN EN BESLUITEN WIJ:

**De Minister van Economie, de Minister van
Financiën en de Staatssecretaris voor Begroting
en Consumentenbescherming zijn ermee belast
in onze naam bij de Kamer van
volksvertegenwoordigers het ontwerp van wet
in te dienen waarvan de tekst hierna volgt:**

TITEL I

ALGEMENE BEPALINGEN

Artikel 1

La présente loi règle une matière visée à l'article 74 de la Constitution.

Deze wet regelt een aangelegenheid als bedoeld in artikel 74 van de Grondwet.

TITRE II

TITEL II

MISE EN ŒUVRE 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) 2019/1937

TENUITVOERLEGGING VAN VERORDENING (EU) 2020/1503 VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD VAN 7 OKTOBER 2020 BETREFFENDE EUROPESE CROWDFUNDINGDIENSTVERLENERS VOOR BEDRIJVEN EN TOT WIJZIGING VAN VERORDENING (EU) 2017/1129 EN RICHTLIJN (EU) 2019/1937

CHAPITRE 1^{ER}

HOOFDSTUK 1

MODIFICATIONS DE LA LOI DU 2 AOÛT 2002 RELATIVE À LA SURVEILLANCE DU SECTEUR FINANCIER ET AUX SERVICES FINANCIERS

WIJZIGINGEN VAN DE WET VAN 2 AUGUSTUS 2002 BETREFFENDE HET TOEZICHT OP DE FINANCIËLE SECTOR EN DE FINANCIËLE DIENSTEN

Art. 2

Art. 2

A l'article 45, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 2° de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, le point k., inséré par la loi du 18 décembre 2016, est remplacé par ce qui suit :

In artikel 45, § 1, eerste lid, 2°, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten wordt de bepaling onder k., ingevoegd bij de wet van 18 december 2016, vervangen als volgt :

« k. des prestataires de services de financement participatif visés par le 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) 2019/1937 ; ».

“k. crowdfundingdienstverleners als bedoeld in Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937;”.

Art. 3

Art. 3

L'article 75, § 1^{er} de la même loi, modifié pour la dernière fois par la loi du 20 juillet 2020, est complété par un 26°, rédigé comme suit :

Artikel 75, § 1, van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 20 juli 2020, wordt aangevuld met een bepaling onder 26°, luidende:

« 26° aux personnes ayant introduit une réclamation auprès de la FSMA, en application de l'article 38 du règlement 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)

“26° aan de personen die bij de FSMA een klacht hebben ingediend met toepassing van artikel 38 van Verordening 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en

2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937, ainsi qu'aux prestataires de services de financement participatif, dans la mesure nécessaire pour le traitement de ladite réclamation ; ».

Art. 4

A l'article 86ter, 4° de la même loi, inséré par la loi du 30 juillet 2013, les mots « services et activités d'investissement » sont remplacés par les mots « services et activités d'investissement ou produits financiers ».

Art. 5

A l'article 121, § 1^{er}, 4° de la même loi, modifié pour la dernière fois par la loi du 11 janvier 2019, les mots « de l'article 34 ou de l'article 35 de la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finances » sont remplacés par les mots « de l'article 8, §§ 2 et 3 de la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finance ».

CHAPITRE 2

MODIFICATIONS DE LA LOI DU 18 DÉCEMBRE 2016 ORGANISANT LA RECONNAISSANCE ET L'ENCADREMENT DU CROWDFUNDING ET PORTANT DES DISPOSITIONS DIVERSES EN MATIÈRE DE FINANCE

Art. 6

Dans le titre 2 de la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finance, les chapitres 1^{er} à 6 et les articles 59 et 60 sont abrogés.

Art. 7

Dans le titre 2 de la même loi, il est inséré un chapitre 1^{er}, intitulé comme suit :

« Chapitre 1^{er}

Richtlijn (EU) 2019/1937, alsook aan de crowdfundingdienstverleners, voor zover nodig voor de behandeling van die klacht;”.

Art. 4

In artikel 86ter, 4°, van dezelfde wet, ingevoegd bij de wet van 30 juli 2013, worden de woorden “beleggingsdiensten en -activiteiten” vervangen door de woorden “beleggingsdiensten en – activiteiten of financiële producten”.

Art. 5

In artikel 121, § 1, 4°, van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 11 januari 2019, worden de woorden “artikel 34 of artikel 35 van de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën” vervangen door de woorden “artikel 8, §§ 2 en 3, van de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën”.

HOOFDSTUK 2

WIJZIGINGEN VAN DE WET VAN 18 DECEMBER 2016 TOT REGELING VAN DE ERKENNING EN DE AFBAKENING VAN CROWDFUNDING EN HOUDENDE DIVERSE BEPALINGEN INZAKE FINANCIËN

Art. 6

In titel 2 van de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën, worden de hoofdstukken 1 tot en met 6 en de artikelen 59 en 60 opgeheven.

Art. 7

In titel 2 van dezelfde wet wordt een hoofdstuk 1 ingevoegd, luidende:

“Hoofdstuk 1

Mise en œuvre du règlement 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) 2019/1937 »

Art. 8

Dans le chapitre 1^{er} inséré par l'article 7, il est inséré un article 2 rédigé comme suit :

« Art. 2

Pour l'application de la présente loi, on entend par « Règlement 2020/1503 », le 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) 2019/1937.

Les termes définis par le Règlement 2020/1503 et par les actes délégués pris en exécution de celui-ci ont la même signification aux fins de l'application de la présente loi. ».

Art. 9

Dans le même chapitre 1^{er}, il est inséré un article 3, rédigé comme suit :

« Art. 3

§ 1^{er}. Les personnes responsables au titre de la fiche d'informations clés sur l'investissement sont clairement identifiées sur celle-ci. Les personnes responsables sont identifiées par leur nom et fonction, ou, dans le cas des personnes morales, par leur dénomination et siège statutaire.

La responsabilité des informations figurant dans une fiche d'informations clés sur l'investissement incombe au moins au porteur de projet ou à ses organes d'administration, de direction ou de surveillance, ou, dans le cas visé à l'article 24, paragraphe 4 du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil

Tenuitvoerlegging van Verordening 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937"

Art. 8

In hoofdstuk 1, ingevoegd bij artikel 7, wordt een artikel 2 ingevoegd, luidende:

"Art. 2

Voor de toepassing van deze wet wordt onder "Verordening 2020/1503" verstaan: Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937.

De begrippen gedefinieerd door Verordening 2020/1503 en de ter uitvoering ervan genomen gedelegeerde handelingen hebben dezelfde betekenis voor de toepassing van deze wet."

Art. 9

In hetzelfde hoofdstuk 1 wordt een artikel 3 ingevoegd, luidende:

"Art. 3

§ 1. De voor het blad met essentiële beleggingsinformatie verantwoordelijke personen worden duidelijk op dat blad geïdentificeerd. Voor de verantwoordelijke personen gebeurt dat door de vermelding van hun naam en functie en, voor rechtspersonen, door de vermelding van hun naam en statutaire zetel.

De verantwoordelijkheid voor de informatie die in een blad met essentiële beleggingsinformatie wordt verstrekt, berust op zijn minst bij de projecteigenaar of zijn leidinggevende, bestuurlijke of toezichthoudende organen of, in het geval als bedoeld in artikel 24, lid 4, van Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees

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) 2019/1937, au prestataire de services de financement participatif.

La fiche d'information reprend des déclarations de la part des personnes susvisées attestant que, à leur connaissance, les informations figurant dans la fiche d'informations clés sur l'investissement sont conformes à la réalité et que celle-ci ne comporte pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

§ 2. Nonobstant toute stipulation contraire défavorable à l'investisseur, les personnes physiques et morales responsables des informations communiquées dans une fiche d'informations clés sur l'investissement sont tenues solidairement envers les intéressés, de la réparation du préjudice causé par le caractère trompeur ou inexact des informations reprises dans la fiche d'informations clés sur l'investissement ou par l'absence dans ladite fiche des informations prescrites par ou en vertu du règlement 2020/1503.

Uniquement dans les cas où la faute lourde ou le dol sont établis, le préjudice subi par l'investisseur est présumé résulter, sauf preuve contraire, de l'absence ou du caractère trompeur ou inexact des informations dans la fiche d'informations clés sur l'investissement, lorsque cette absence ou ce caractère trompeur ou inexact était susceptible de créer un sentiment positif dans le marché ou d'influencer positivement le prix d'acquisition de l'investissement. ».

Art. 10

Dans le même chapitre 1^{er}, il est inséré un article 4, rédigé comme suit :

« Art. 4

§ 1^{er}. Les dispositions suivantes sont d'application lorsqu'un prestataire de services de financement participatif souhaite, pour la

Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937, bij de crowdfundingdienstverlener.

Het blad met essentiële beleggingsinformatie bevat tevens een door voornoemde personen afgelegde verklaring dat de gegevens in het blad met essentiële beleggingsinformatie, voor zover hen bekend, in overeenstemming zijn met de werkelijkheid, en dat uit dat blad geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking ervan zou kunnen wijzigen.

§ 2. Niettegenstaande elk andersluidend beding in het nadeel van de belegger, zijn de natuurlijke en rechtspersonen die verantwoordelijk zijn voor de informatie die in een blad met essentiële beleggingsinformatie wordt verstrekt, tegenover de belanghebbenden hoofdelijk verplicht tot herstel van het nadeel veroorzaakt door de misleidende of onjuiste aard van de in dat blad verstrekte informatie, of door het ontbreken in dat blad van de informatie voorgeschreven door of krachtens Verordening 2020/1503.

Uitsluitend wanneer de zware fout of het bedrog vaststaat, wordt het aan de belegger berokkende nadeel, behoudens tegenbewijs, geacht het gevolg te zijn van het ontbreken van of het misleidende of onjuiste karakter van de informatie in het blad met essentiële beleggingsinformatie, indien het ontbreken van deze informatie of het misleidende of onjuiste karakter ervan, van dien aard is dat een positief klimaat kon worden gecreëerd op de markt of de aankoopprijs van de belegging positief kon worden beïnvloed.”.

Art. 10

In hetzelfde hoofdstuk 1 wordt een artikel 4 ingevoegd, luidende:

"Art. 4

§ 1. De volgende bepalingen zijn van toepassing wanneer een crowdfundingdienstverlener, voor de verlening van crowdfundingdiensten, een

prestation de services de financement participatif, faire appel à une entité *ad hoc* prenant la forme d'un compartiment dans une société;

1° les droits des investisseurs et des créanciers relatifs au compartiment ou nés à l'occasion de la constitution, du fonctionnement ou de la liquidation du compartiment sont limités aux actifs de ce compartiment ;

2° tout engagement et toute opération de la société est, à l'égard de la contrepartie, imputé de manière non équivoque à un ou plusieurs compartiments. La contrepartie en est dûment informée. Les administrateurs sont solidairement responsables, soit envers la société d'investissement, soit envers les tiers, de tous dommages et intérêts résultant d'infractions aux dispositions du présent point ;

3° une comptabilité séparée doit être tenue pour chaque compartiment ;

4° par dérogation aux articles 7 et 8 de la loi hypothécaire du 16 décembre 1851, les actifs d'un compartiment déterminé répondent exclusivement des droits des investisseurs relatifs à ce compartiment et des droits des créanciers dont la créance est née à l'occasion de la constitution, du fonctionnement ou de la liquidation de ce compartiment ;

5° les règles en matière de réorganisation judiciaire et de faillite sont appliquées par compartiment sans qu'une telle réorganisation judiciaire ou une telle faillite puissent entraîner de plein droit la réorganisation judiciaire ou la faillite des autres compartiments ou de la société ;

6° en cas de dissolution ou de liquidation d'un compartiment, les dispositions du Code des sociétés et des associations sont applicables par analogie.

§ 2. La forme juridique adoptée par l'entité *ad hoc* ou la société inclut la limitation de la responsabilité des investisseurs à leur apport. ».

beroep wenst te doen op een *special purpose vehicle* in de vorm een compartiment in een vennootschap:

1° de rechten van de beleggers en schuldeisers met betrekking tot een compartiment of die zijn ontstaan naar aanleiding van de oprichting, de werking of de vereffening van een compartiment, zijn beperkt tot de activa van dat compartiment;

2° elke verbintenis of verrichting van de vennootschap wordt ten aanzien van de tegenpartij op een niet mis te verstane wijze toegerekend aan één of meer compartimenten. De tegenpartij wordt daarvan op passende wijze geïnformeerd. De bestuurders zijn, hetzij jegens de beleggingsvennootschap, hetzij jegens derden, hoofdelijk aansprakelijk voor alle schade die het gevolg is van overtredingen van de bepalingen van dit punt;

3° voor elk compartiment moet een afzonderlijke boekhouding worden gevoerd;

4° in afwijking van de artikelen 7 en 8 van de hypotheekwet van 16 december 1851 strekken de activa van een bepaald compartiment exclusief tot waarborg voor de rechten van de beleggers met betrekking tot dit compartiment en de schuldeisers van wie de vorderingen zijn ontstaan naar aanleiding van de oprichting, de werking of de vereffening van dit compartiment;

5° de regels inzake gerechtelijke reorganisatie en faillissement worden toegepast per compartiment zonder dat een dergelijke gerechtelijke reorganisatie of faillissement van rechtswege de gerechtelijke reorganisatie of het faillissement van de andere compartimenten of van de vennootschap tot gevolg kan hebben;

6° in geval van ontbinding of vereffening van een compartiment zijn de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen van overeenkomstige toepassing.

§ 2. De rechtsvorm waarvoor de *special purpose vehicle* of de vennootschap heeft geopteerd, houdt in dat de aansprakelijkheid van de beleggers beperkt is tot hun inbreng."

Art. 11

Dans le même chapitre 1^{er}, il est inséré un article 5, rédigé comme suit :

« Art. 5

Les communications publicitaires relatives à une offre de financement participatif sont diffusées dans la langue dans laquelle la fiche d'informations clés sur l'investissement est fournie en Belgique. ».

Art. 12

Dans le titre 2 de la même loi, il est inséré un chapitre 2, intitulé comme suit :

« Chapitre 2**Contrôle et sanctions et mesures administratives »****Art. 13**

Dans le chapitre 2, inséré par l'article 12, il est inséré un article 6, rédigé comme suit :

« Art. 6

La FSMA assume les missions dévolues à l'autorité compétente par le règlement 2020/1503, et veille au respect de ce règlement et des dispositions prises sur la base ou en exécution de ce règlement ainsi que de la présente loi. ».

Art. 14

Dans le même chapitre 2, il est inséré un article 7, rédigé comme suit :

« Art. 7

§ 1^{er}. Aux fins de s'acquitter des missions visées à l'article 6, la FSMA peut, à l'égard de toute personne physique ou morale, en ce compris (i) les prestataires de services de financement participatif, les tiers désignés pour exercer des fonctions en rapport avec la prestation de services de financement participatif, et les personnes physiques ou morales qui les contrôlent ou sont contrôlées par eux, ainsi que

Art. 11

In hetzelfde hoofdstuk 1 wordt een artikel 5 ingevoegd, luidende:

"Art. 5

De publicitaire mededelingen betreffende een crowdfundingaanbod worden verspreid in de taal waarin het blad met essentiële beleggingsinformatie in België beschikbaar wordt gesteld."

Art. 12

In titel 2 van dezelfde wet wordt een hoofdstuk 2 ingevoegd, luidende:

"Hoofdstuk 2**Toezicht en administratieve sancties en maatregelen"****Art. 13**

In hoofdstuk 2, ingevoegd bij artikel 12, wordt een artikel 6 ingevoegd, luidende:

"Art. 6

De FSMA staat in voor de taken als bevoegde autoriteit waarvan sprake in de Verordening 2020/1503 en ziet toe op de naleving van deze Verordening en de op grond of ter uitvoering ervan genomen bepalingen, alsook van deze wet."

Art. 14

In hetzelfde hoofdstuk 2 wordt een artikel 7 ingevoegd, luidende:

"Art. 7

§ 1. Voor de uitoefening van de in artikel 6 bedoelde opdracht kan de FSMA, ten aanzien van iedere natuurlijke of rechtspersoon, inclusief (i) de crowdfundingdienstverleners, de derden die zijn aangewezen om functies te vervullen in verband met de verlening van crowdfundingdiensten, en de natuurlijke of rechtspersonen onder wier zeggenschap zij staan of over wie zij zeggenschap uitoefenen, en

(ii) les auditeurs et les gestionnaires des prestataires de services de financement participatif, et les tiers désignés pour exercer des fonctions en rapport avec la prestation de services de financement participatif :

1° se faire communiquer toute information et tout document, sous quelque forme que ce soit ;

2° procéder à des inspections et expertises sur place, prendre connaissance et copie sur place de tout document, fichier et enregistrement et avoir accès à tout système informatique;

3° demander aux commissaires ou aux personnes chargées du contrôle des états financiers de ces entités, de lui remettre, aux frais de ces entités, des rapports spéciaux sur les sujets qu'elle détermine;

4° exercer les pouvoirs visés aux articles 79 à 86 de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, selon les modalités prévues par ces articles.

§ 2. La FSMA peut prendre les mesures et exercer les pouvoirs qui, aux termes de l'article 30, paragraphes 2 et 4 du règlement 2020/1503, relèvent des prérogatives de l'autorité compétente. ».

Art. 15

Dans le même chapitre 2, il est inséré un article 8, rédigé comme suit :

« Art. 8

§ 1^{er}. Sans préjudice des autres mesures prévues par le Règlement 2020/1503, la FSMA peut prendre les mesures visées aux paragraphes 2 à 4 en cas de violation des dispositions du Règlement 2020/1503 et des actes délégués pris en exécution ou sur la base de celui-ci, de la présente loi ainsi qu'en cas de refus de coopérer ou de se soumettre à une enquête, une inspection ou une demande couverte par l'article 7, § 1^{er}.

(ii) de accountants en de bestuurders van de crowdfundingdienstverleners en van derden die zijn aangewezen om functies te vervullen in verband met de verlening van crowdfundingdiensten:

1° zich elke informatie en elk document, in welke vorm ook, doen meedelen;

2° ter plaatse inspecties en expertises verrichten, ter plaatse kennis nemen en een kopie maken van elk document, gegevensbestand en registratie, en toegang hebben tot elk informaticasysteem;

3° de commissarissen of de met de controle van de jaarrekeningen belaste personen van deze entiteiten, op kosten van deze entiteiten, om bijzondere verslagen vragen over de door haar aangegeven onderwerpen;

4° de bevoegdheden bedoeld in de artikelen 79 tot 86 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten uitoefenen overeenkomstig de nadere bepalingen in die artikelen.

§ 2. De FSMA kan de maatregelen nemen en de bevoegdheden uitoefenen waarin artikel 30, lid 2 en 4, van Verordening 2020/1503, voor de bevoegde autoriteit voorziet.”.

Art. 15

In hetzelfde hoofdstuk 2 wordt een artikel 8 ingevoegd, luidende:

"Art. 8

§ 1. Onverminderd de andere maatregelen als bedoeld in Verordening 2020/1503, kan de FSMA de in de paragrafen 2 tot 4 bedoelde maatregelen nemen bij overtreding van de bepalingen van Verordening 2020/1503 en de ter uitvoering of op basis ervan genomen gedelegeerde handelingen, en van deze wet, alsook bij het verzuim om mee te werken aan een onderzoek of een inspectie of het verzuim in te gaan op een verzoek als bedoeld in artikel 7, § 1.

§ 2. Lorsque la FSMA constate une infraction aux dispositions et obligations visées au paragraphe 1^{er}, elle peut enjoindre à la personne responsable de l'infraction de remédier à la situation constatée dans le délai que la FSMA détermine et, le cas échéant, de s'abstenir de réitérer le comportement constitutif d'une infraction. La FSMA peut également enjoindre à toute personne physique ou morale ayant publié ou diffusé des informations fausses ou trompeuses de publier un communiqué rectificatif.

Si la personne concernée reste en défaut à l'expiration du délai, la FSMA peut, la personne ayant pu faire valoir ses moyens:

1° rendre publique sa position quant aux constatations faites en vertu de l'alinéa 1^{er}, en précisant l'identité de la personne responsable de la violation et la nature de celle-ci. Les frais de cette publication sont à charge de la personne concernée;

2° imposer le paiement d'une astreinte qui ne peut-être, par jour calendrier de non-respect de l'injonction, supérieure à 5.000 euros, ni, au total, excéder 250.000 euros.

§ 3. La FSMA peut infliger une amende administrative à quiconque contrevient aux dispositions et obligations visées au paragraphe 1^{er}.

Le montant des amendes administratives visées à l'alinéa 1^{er} est déterminé comme suit:

1° dans le cas d'une personne morale, le montant de l'amende administrative ne peut être supérieur, pour le même fait ou pour le même ensemble de faits, à 500.000 euros, ou, si le montant obtenu par application de ce pourcentage est plus élevé, à 5 % du chiffre d'affaire annuel total de la personne morale tel qu'il ressort des derniers comptes disponibles établis par l'organe de direction. Lorsque la personne morale est une entreprise mère ou une filiale de l'entreprise mère qui est tenue

§ 2. Wanneer de FSMA een inbreuk vaststelt op de bepalingen en verplichtingen bedoeld in paragraaf 1, kan zij de voor de inbreuk verantwoordelijke persoon bevelen om, binnen de termijn die zij bepaalt, de vastgestelde toestand te verhelpen alsook, desgevallend, om af te zien van herhaling van de gedraging die een inbreuk vormt. De FSMA kan ook elke natuurlijke of rechtspersoon die onjuiste of misleidende informatie heeft gepubliceerd of verspreid, bevelen om een rechtzetting te publiceren.

Indien de betrokken persoon na afloop van de termijn in gebreke blijft, kan de FSMA hem, op voorwaarde dat hij zijn middelen heeft kunnen laten gelden:

1° haar standpunt over de krachtens het eerste lid gedane vaststellingen openbaar maken, waarbij zij de identiteit van diegene die verantwoordelijk is voor de overtreding, en de aard van de overtreding verduidelijkt. Deze openbaarmaking gebeurt op kosten van de betrokken persoon;

2° de betaling van een dwangsom opleggen die, per kalenderdag dat het bevel niet wordt nageleefd, niet meer mag bedragen dan 5.000 euro, noch in het totaal 250.000 euro mag overschrijden.

§ 3. De FSMA kan een administratieve geldboete opleggen aan eenieder die de in paragraaf 1 bedoelde bepalingen en verplichtingen overtreedt.

Het bedrag van de in het eerste lid bedoelde administratieve geldboetes wordt als volgt bepaald:

1° wanneer het een rechtspersoon betreft, mag de administratieve geldboete, voor hetzelfde feit of geheel van feiten, niet meer bedragen dan 500.000 euro, of, indien dit hoger is, 5 % van de totale jaaromzet van die rechtspersoon volgens de recentste jaarrekening die door het leidinggevend orgaan is opgesteld. Is de rechtspersoon een moederonderneming of een dochteronderneming van de moederonderneming die een geconsolideerde jaarrekening moet opstellen, dan is de

d'établir des comptes financiers consolidés, le chiffre d'affaires annuel total à prendre en considération est le chiffre d'affaires annuel total, tel qu'il ressort des derniers comptes consolidés disponibles approuvés par l'organe de direction de l'entreprise mère ultime;

2° dans le cas d'une personne physique, le montant de l'amende administrative ne peut être supérieur, pour le même fait ou pour le même ensemble de faits, à 500.000 euros.

Nonobstant ce qui précède, lorsque la violation a procuré un profit au contrevenant ou a permis à ce dernier d'éviter une perte, ce maximum peut être porté au double du montant de ce profit ou de cette perte, même s'il excède de cette manière les montants prévus à l'alinéa 2, 1° ou 2°.

§ 5. Les astreintes et amendes imposées en application du présent article sont recouvrées au profit du Trésor par l'administration chargée de la perception et du recouvrement des astreintes et des amendes. ».

Art. 16

Dans le même chapitre 2, il est inséré un article 9, rédigé comme suit :

« Art. 9

§ 1^{er} Sans préjudice de l'application de peines plus sévères prévues par le Code pénal, sera puni d'un emprisonnement d'un mois à un an et d'une amende de 50 euros à 10.000 euros ou d'une de ces peines seulement celui qui fournit des services de financement participatif sans disposer de l'agrément visé par le règlement 2020/1503 lorsque cet agrément est requis.

§ 2. Les dispositions du livre I^{er} du Code pénal, y compris le chapitre VII et l'article 85, sont applicables aux infractions visées par le présent article. ».

betrokken totale jaaromzet gelijk aan de totale jaaromzet, volgens de laatst beschikbare geconsolideerde jaarrekening als goedgekeurd door het leidinggevend orgaan van de uiteindelijke moederonderneming;

2° wanneer het een natuurlijk persoon betreft, mag de administratieve geldboete, voor hetzelfde feit of geheel van feiten, niet meer bedragen dan 500.000 euro.

Wanneer de overtreding de overtreder winst heeft opgeleverd of ervoor heeft gezorgd dat een verlies kon worden vermeden, mag dit maximum, ongeacht wat voorafgaat, tot het dubbele van die winst of dat verlies worden verhoogd, zelfs als het op die manier de in het tweede lid, 1° of 2°, bedoelde bedragen overtreft.

§ 5. De met toepassing van dit artikel opgelegde dwangsommen en geldboetes worden ten voordele van de Schatkist geïnd door de administratie belast met de inning en de invordering van dwangsommen en geldboetes.”.

Art. 16

In hetzelfde hoofdstuk 2 wordt een artikel 9 ingevoegd, luidende:

"Art. 9

§ 1. Onverminderd de toepassing van strengere in het Strafwetboek gestelde straffen, wordt eenieder die crowdfundingdiensten verleent zonder over de door Verordening 2020/1503 vereiste vergunning te beschikken wanneer die vergunning vereist is, gestraft met een gevangenisstraf van een maand tot een jaar en met een geldboete van 50 euro tot 10.000 euro of met een van die straffen alleen.

§ 2. De bepalingen van Boek I van het Strafwetboek, met inbegrip van hoofdstuk VII en artikel 85, zijn van toepassing op de in dit artikel bedoelde inbreuken.”.

Art. 17

Dans le même chapitre 2, il est inséré un article 10, rédigé comme suit :

« Art. 10

Sans préjudice du droit commun de la responsabilité civile et nonobstant toute stipulation contraire défavorable à l'investisseur, le juge annule l'achat ou la souscription de valeurs mobilières, d'instruments admis à des fins de financement participatif, ou de prêts lorsque cet achat ou cette souscription a été effectué à l'occasion d'une offre de financement participatif pour laquelle une fiche d'information clés sur l'investissement n'a pas été fournie aux investisseurs potentiels.

Nonobstant toute stipulation contraire défavorable à l'investisseur, le dommage causé par l'achat ou la souscription des valeurs mobilières, des instruments admis à des fins de financement participatif ou des prêts concernés est présumé résulter de la violation des dispositions légales visées à l'alinéa 1^{er}. ».

CHAPITRE 3

MODIFICATIONS DE LA LOI DU 18 SEPTEMBRE 2017 RELATIVE À LA PRÉVENTION DU BLANCHIMENT DE CAPITAUX ET DU FINANCEMENT DU TERRORISME ET À LA LIMITATION DE L'UTILISATION DES ESPÈCES

Art. 18

L'article 5, § 1^{er}, 14° de la loi du 18 septembre 2017 relative à la prévention du blanchiment de capitaux et du financement du terrorisme et à la limitation de l'utilisation des espèces est abrogé.

CHAPITRE 4

MODIFICATIONS DE LA LOI DU 11 JUILLET 2018 RELATIVE AUX OFFRES PUBLIQUES D'INSTRUMENTS DE PLACEMENT ET AUX ADMISSIONS D'INSTRUMENTS DE PLACEMENT À LA NÉGOCIATION SUR DES MARCHÉS RÉGLEMENTÉS

Art. 17

In hetzelfde hoofdstuk 2 wordt een artikel 10 ingevoegd, luidende:

"Art. 10

Onverminderd het gemeen recht inzake burgerlijke aansprakelijkheid en niettegenstaande elk andersluidend beding in het nadeel van de belegger, verklaart de rechter de aankoop van of de inschrijving op effecten, voor crowdfunding toegelaten instrumenten, of leningen nietig indien deze aankoop of inschrijving plaatsvond naar aanleiding van een crowdfundingaanbod in verband waarmee geen blad met essentiële beleggingsinformatie is overhandigd aan de aspirant-beleggers.

Niettegenstaande elk andersluidend beding in het nadeel van de belegger, wordt de schade veroorzaakt door de aankoop van of de inschrijving op de betrokken effecten, voor crowdfunding toegelaten instrumenten of leningen geacht het gevolg te zijn van de overtreding van de in het eerste lid bedoelde wettelijke bepalingen."

HOOFDSTUK 3

WIJZIGINGEN VAN DE WET VAN 18 SEPTEMBER 2017 TOT VOORKOMING VAN HET WITWASSEN VAN GELD EN DE FINANCIERING VAN TERRORISME EN TOT BEPERKING VAN HET GEBRUIK VAN CONTANTEN

Art. 18

Artikel 5, § 1, 14°, van de wet van 18 september 2017 tot voorkoming van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme en tot beperking van het gebruik van contanten wordt opgeheven.

HOOFDSTUK 4

WIJZIGINGEN VAN DE WET VAN 11 JULI 2018 OP DE AANBIEDING VAN BELEGGINGSINSTRUMENTEN AAN HET PUBLIEK EN DE TOELATING VAN BELEGGINGSINSTRUMENTEN TOT DE

VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE MARKT

Art. 19

A l'article 10, § 5 de la loi du 11 juillet 2018 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés, il est inséré un 3°, rédigé comme suit :

« 3° en cas d'application des articles 23 ou 24 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) 2019/1937. ».

Art. 20

A l'article 21, § 2 de la même loi, le d) est remplacé comme suit :

« d) de recourir aux services d'un prestataire de financement participatif afin de commercialiser ses instruments de placement conformément au 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) 2019/1937. ».

Art. 21

L'article 22, § 2 de la même loi est complété par un 4°, rédigé comme suit :

« 4° aux communications à caractère promotionnel et aux autres documents et avis se rapportant aux offres de financement participatif au sens 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) 2019/1937. ».

Art. 22

Art. 19

In artikel 10, § 5, van de wet van 11 juli 2018 op de aanbieder van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gerelementeerde markt wordt een bepaling onder 3° ingevoegd, luidende:

"3° bij toepassing van de artikelen 23 of 24 van Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937."

Art. 20

In artikel 21, § 2, van dezelfde wet wordt de bepaling onder d) vervangen als volgt:

"d) om een beroep te doen op de diensten van een crowdfundingdienstverlener om zijn/haar beleggingsinstrumenten te commercialiseren conform Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937."

Art. 21

Artikel 22, § 2, van dezelfde wet wordt aangevuld met een bepaling onder 4°, luidende:

"4° op de reclame en de andere documenten en berichten die betrekking hebben op crowdfundingaanbiedingen in de zin van Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937."

Art. 22

L'article 25, § 2 de la même loi est complété par un 4°, rédigé comme suit :

« 4° aux offres au public à l'occasion desquelles une fiche d'informations clés sur l'investissement doit être fournie aux investisseurs en vertu 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) 2019/1937. ».

Art. 23

L'article 27 de la même loi est complété par l'alinéa suivant :

« Le présent article n'est pas d'application lorsque le 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) 2019/1937 s'applique. ».

Art. 24

A l'article 28, alinéa 1^{er} de la même loi, les modifications suivantes sont apportées :

1° le 6° est complété par les mots « ou 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) 2019/1937 » ;

2° il est inséré un 10°, rédigé comme suit :

« 10° les porteurs de projets au sens 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) 2019/1937 qui, dans le cadre de prêts facilités par un prestataire de services de

Artikel 25, § 2, van dezelfde wet wordt aangevuld met een bepaling onder 4°, luidende:

“4° op aanbiedingen aan het publiek in het kader waarvan een blad met essentiële beleggingsinformatie aan de beleggers moet worden verstrekt krachtens Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937.”.

Art. 23

Artikel 27 van dezelfde wet wordt aangevuld met volgend lid:

“Dit artikel is niet van toepassing wanneer Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937 van toepassing is.”.

Art. 24

In artikel 28, eerste lid, van dezelfde wet worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° de bepaling onder 6° wordt aangevuld met de woorden “of van Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937”;

2° er wordt een bepaling onder 10° ingevoegd, luidende:

“10° de projecteigenaren in de zin van Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937 die gelden van beleggers aanvaarden met betrekking tot

financement participatif agréé en vertu dudit règlement, et dans la limite prévue par l'article 1^{er}, paragraphe 2, c) du même règlement, acceptent des fonds provenant d'investisseurs. ».

CHAPITRE 5

DISPOSITIONS FISCALES

Art. 25

A l'article 21, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 13°, du Code des impôts sur les revenus 1992, modifié en dernier lieu par la loi du 11 juillet 2018, les modifications suivantes sont apportées :

a) dans le e), les mots "agréée comme plateforme de financement alternatif par l'Autorité des Services et Marchés Financiers ou être exploitée par une entreprise réglementée belge ou relevant du droit d'un autre Etat membre d'Espace économique européen, dont le statut permet l'exercice d'une telle activité, conformément à la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finances ;" sont remplacés par les mots "agréée comme prestataire de services de financement participatif par l'Autorité des Services et Marchés Financiers ou par l'autorité compétente de son Etat membre d'origine, conformément à l'article 12 du Règlement (UE) n° 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) 2019/1937." ;

b) dans le f), les mots "soit par un véhicule de financement visé par la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finances," sont remplacés par les mots "soit par une entité ad-hoc telle que visée à l'article 2, § 1^{er}, q), du Règlement précité (UE) n° 2020/1503,".

leningen die zijn gefaciliteerd door een crowdfundingdienstverlener die krachtens deze Verordening is vergund, en binnen de in artikel 1, lid 2, c), van diezelfde Verordening bedoelde begrenzing.”.

HOOFDSTUK 5

FISCALE BEPALINGEN

Art. 25

In artikel 21, § 1, eerste lid, 13°, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 11 juli 2018, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

a) in de bepaling onder e), worden de woorden “als alternatieve-financieringsplatform zijn vergund door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten of moet worden uitgebaat door een Belgische gereglementeerde onderneming of een gereglementeerde onderneming naar het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte, die, op grond van haar statuut, een dergelijke activiteit mag verrichten, conform de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën;” vervangen door de woorden “als crowdfundingdienstverlener zijn vergund door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten of door de bevoegde autoriteit van de lidstaat van vestiging, overeenkomstig artikel 12 van Verordening (EU) nr. 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937.”;

b) in de bepaling onder f), worden de woorden “hetzij door een financieringsvehikel als bedoeld in de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën,” vervangen door de woorden “hetzij door een special purpose vehicle als bedoeld in artikel 2, § 1, q), van voornoemde Verordening (EU) nr. 2020/1503,”.

Art. 26

A l'article 145²⁶, du même Code, les modifications suivantes sont apportées :

a) le paragraphe 1^{er}, alinéa 1^{er}, b), est remplacé comme suit :

"b) de nouveaux instruments de placement émis par une entité ad-hoc visée à l'article 2, § 1^{er}, q), du Règlement (UE) n° 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) 2019/1937, que le contribuable a souscrits par le biais d'une plateforme de crowdfunding, à condition que l'entité ad-hoc investisse directement les paiements provenant des contribuables, déduction faite le cas échéant de l'indemnité pour son rôle d'intermédiaire, dans de nouvelles actions ou parts nominatives représentant une fraction du capital d'une société visée au § 3, alinéa 1^{er}, à l'occasion de la constitution de cette société ou d'une augmentation de capital dans les quatre ans suivant sa constitution et qui sont entièrement libérées. Des émetteurs de certificats d'actions sont considérés comme des entités ad-hoc ;"

b) le paragraphe 1^{er}, alinéa 2, est remplacé comme suit :

"La plateforme de crowdfunding visée à l'alinéa 1^{er} est un prestataire de services de financement participatif tel que visé à l'article 2, paragraphe 1^{er}, e), du Règlement précité (UE) n° 2020/1503, et qui est agréé par l'Autorité des Services et Marchés Financiers ou par l'autorité compétente de son Etat membre d'origine conformément à l'article 12 dudit règlement." ;

c) dans le paragraphe 3, alinéa 1^{er}, 11°, les mots "le véhicule de financement" sont remplacés par les mots "l'entité ad-hoc" ;

d) dans le paragraphe 3, alinéa 3, 2°, les mots "d'un véhicule de financement visé au §1^{er},

Art. 26

In artikel 145²⁶ van hetzelfde wetboek worden de volgende wijzigingen aangebracht:

a) paragraaf 1, eerste lid, b), wordt vervangen als volgt:

« b) nieuwe beleggingsinstrumenten uitgegeven door een special purpose vehicle als bedoeld in artikel 2, § 1, q), van Verordening (EU) nr. 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937, en waarop de belastingplichtige via een crowdfundingplatform heeft ingeschreven, op voorwaarde dat het special purpose vehicle de betalingen van de belastingplichtigen, desgevallend na aftrek van een vergoeding voor zijn intermediaire rol, rechtstreeks investeert in nieuwe aandelen op naam die een fractie vertegenwoordigen van het kapitaal van een in § 3, eerste lid, bedoelde vennootschap, naar aanleiding van de oprichting van die vennootschap of een kapitaalverhoging binnen de vier jaar na de oprichting ervan en die het volledig heeft volstort. Emittenten van certificaten van aandelen worden gelijkgesteld met special purpose vehicles;"

b) paragraaf 1, tweede lid, wordt vervangen als volgt:

"Het in het eerste lid bedoelde crowdfundingplatform is een crowdfundingdienstverlener als bedoeld in artikel 2, § 1, e), van voornoemde Verordening (EU) nr. 2020/1503 en die zijn vergund door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten of door de bevoegde autoriteit van de lidstaat van vestiging overeenkomstig artikel 12 van deze verordening." ;

c) in paragraaf 3, eerste lid, 11°, worden de woorden "het financieringsvehikel" vervangen door de woorden "het special purpose vehicle";

d) in paragraaf 3, derde lid, 2°, worden de woorden "een financieringsvehikel als bedoeld in § 1, eerste lid, b," vervangen door de woorden

alinéa 1^{er}, b," sont remplacés par les mots "d'une entité ad-hoc visée au §1^{er}, alinéa 1^{er}, b," ;

e) dans le paragraphe 3, alinéa 3, 3°, les mots "d'un véhicule de financement visé au §1^{er}, alinéa 1^{er}, b," sont remplacés par les mots "d'une entité ad-hoc visée au §1^{er}, alinéa 1^{er}, b," ;

f) dans le paragraphe 3, alinéa 3, 4°, les mots "d'un véhicule de financement visé au §1^{er}, alinéa 1^{er}, b," sont remplacés par les mots "d'une entité ad-hoc visée au §1^{er}, alinéa 1^{er}, b," ;

g) dans le paragraphe 3, alinéa 6, les mots "le véhicule de financement" sont remplacés par les mots "l'entité ad-hoc" ;

h) dans le paragraphe 4, les mots "ou le véhicule de financement visé au §1^{er}, alinéa 1^{er}, b," sont remplacés par les mots "ou l'entité ad-hoc visée au §1^{er}, alinéa 1^{er}, b," ;

i) dans le paragraphe 5, alinéa 1^{er}, les mots "le véhicule de financement," sont remplacés par les mots "l'entité ad-hoc," ;

j) dans le paragraphe 5, alinéa 4, les mots "du véhicule de financement," sont remplacés par les mots "de l'entité ad-hoc,".

Art. 27

Dans l'article 145²⁷, du même Code, les modifications suivantes sont apportées :

a) dans le paragraphe 1^{er}, alinéa 1^{er}, le b) est remplacé comme suit :

"b) de nouveaux instruments de placement émis par une entité ad-hoc visée à l'article 2, § 1^{er}, q), du Règlement (UE) n° 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) 2019/1937, et que le contribuable a souscrits par le biais d'une plateforme de crowdfunding, à condition que l'entité ad-hoc investisse directement les paiements provenant des contribuables, déduction faite le cas échéant d'une indemnité pour son rôle d'intermédiaire,

"een special purpose vehicle als bedoeld in § 1, eerste lid, b,";

e) in paragraaf 3, derde lid, 3°, worden de woorden "een financieringsvehikel als bedoeld in § 1, eerste lid, b," vervangen door de woorden "een special purpose vehicle als bedoeld in § 1, eerste lid, b,";

f) in paragraaf 3, derde lid, 4°, worden de woorden "een financieringsvehikel als bedoeld in § 1, eerste lid, b," vervangen door de woorden "een special purpose vehicle als bedoeld in § 1, eerste lid, b,";

g) in paragraaf 3, zesde lid, worden de woorden "het financieringsvehikel" vervangen door de woorden "het special purpose vehicle";

h) in paragraaf 4, worden de woorden "of het in § 1, eerste lid, b, bedoelde financieringsvehikel" vervangen door de woorden "of het in § 1, eerste lid, b, bedoelde special purpose vehicle";

i) in paragraaf 5, eerste lid, worden de woorden "het financieringsvehikel" vervangen door de woorden "het special purpose vehicle";

j) in paragraaf 5, vierde lid, worden de woorden "het financieringsvehikel" vervangen door de woorden "het special purpose vehicle".

Art. 27

In artikel 145²⁷ van hetzelfde wetboek worden de volgende wijzigingen aangebracht:

a) Paragraaf 1, eerste lid, b), wordt vervangen als volgt:

b) nieuwe beleggingsinstrumenten die zijn uitgegeven door een special purpose vehicle als bedoeld in artikel 2, § 1, q), van Verordening (EU) nr. 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937, en waarop de belastingplichtige via een crowdfundingplatform heeft ingeschreven, op voorwaarde dat het special purpose vehicle de betalingen van de belastingplichtigen, desgevallend na aftrek van een vergoeding voor

dans de nouvelles actions ou parts nominatives représentant une fraction du capital d'une société visée au § 2, alinéa 1^{er}, à l'occasion d'une augmentation de capital durant la cinquième, la sixième, la septième, la huitième, la neuvième ou la dixième année depuis sa constitution et qui sont entièrement libérées. Des émetteurs de certificats d'actions sont assimilés à des entités ad-hoc." ;

b) dans le paragraphe 2, alinéa 1^{er}, 13°, les mots "ou le véhicule de financement," sont remplacés par "ou l'entité ad-hoc," ;

c) dans le paragraphe 2, alinéa 5, 2°, les mots "ou par le biais d'un véhicule de financement visé au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, b," sont remplacés par les mots "ou par le biais d'une entité ad-hoc visée au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, b," ;

d) dans le paragraphe 2, alinéa 5, 3°, les mots "ou par le biais d'un véhicule de financement visé au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, b," sont remplacés par les mots "ou par le biais d'une entité ad-hoc visée au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, b," ;

e) dans le paragraphe 3, les mots "ou le véhicule de financement visé au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, b," sont remplacés par les mots "ou l'entité ad-hoc visée au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, b," ;

f) dans le paragraphe 4, alinéa 1^{er}, les mots "ou le véhicule de financement" sont remplacés par les mots "ou l'entité ad-hoc" ;

g) dans le paragraphe 4, alinéa 3, les mots "ou du véhicule de financement" sont remplacés par les mots "ou de l'entité ad-hoc".

zijn intermediaire rol, rechtstreeks investeert in nieuwe aandelen op naam die een fractie vertegenwoordigen van het kapitaal van een in § 2, eerste lid, bedoelde vennootschap, naar aanleiding van de oprichting van die vennootschap of een kapitaalverhoging binnen de vier jaar na de oprichting ervan en die het volledig heeft volstort. Emittenten van certificaten van aandelen worden gelijkgesteld met special purpose vehicles;"

b) in paragraaf 2, eerste lid, 13°, worden de woorden "of het financieringsvehikel" vervangen door de woorden "of het special purpose vehicle";

c) in paragraaf 2, vijfde lid, 2°, worden de woorden "of via een financieringsvehikel als bedoeld in § 1, eerste lid, b," vervangen door de woorden "of via een special purpose vehicle als bedoeld in § 1, eerste lid, b,"

d) in paragraaf 2, vijfde lid, 3°, worden de woorden "of via een financieringsvehikel als bedoeld in § 1, eerste lid, b," vervangen door de woorden "of via een special purpose vehicle als bedoeld in § 1, eerste lid, b,";

e) in paragraaf 3, worden de woorden "of het in § 1, eerste lid, b, bedoelde financieringsvehikel" vervangen door de woorden "of het in § 1, eerste lid, b, bedoelde special purpose vehicle";

f) in paragraaf 4, eerste lid, 4, worden de woorden "of het financieringsvehikel" vervangen door de woorden "of het special purpose vehicle";

g) in paragraaf 4, derde lid, worden de woorden "of het financieringsvehikel" vervangen door de woorden "of het special purpose vehicle".

CHAPITRE 6

DISPOSITIONS TRANSITOIRES ET ENTRÉE EN VIGUEUR

Art. 28

§ 1^{er}. Les prestataires de services de financement participatif qui, à la date d'entrée en vigueur de la présente loi, disposent d'un agrément en tant que plateforme de financement alternatif ou ont

HOOFDSTUK 6

OVERGANGSBEPALINGEN EN INWERKINGSTREDING

Art. 28

§ 1. De crowdfundingdienstverleners die, op de datum van inwerkingtreding van deze wet, een vergunning als alternatieve financieringsplatform hebben, of die hun

notifié à la FSMA leur intention d'exercer l'activité visée à l'article 3 de la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finance, peuvent continuer à exercer les activités concernées en conformité avec ladite loi du 18 décembre 2016, telle qu'elle était en vigueur au 9 novembre 2021, jusqu'au moment où ils obtiennent l'agrément visé à l'article 12 du règlement 2020/1503, et au plus tard jusqu'à la date visée à l'article 26, § 2.

§ 2. Conformément à l'article 48, paragraphe 2 du règlement 2020/1503, la FSMA peut déterminer, parmi les documents et informations visés à l'article 12 du règlement 2020/1503, ceux qui ne doivent plus être fournis dans le cadre de la nouvelle demande d'agrément.

Art. 29

§ 1^{er}. Le présent titre entre en vigueur le jour de la publication de la présente loi au Moniteur belge.

§ 2. Par dérogation au paragraphe 1^{er}, en ce qui concerne les prestataires de services de financement participatif, qui, à la date d'entrée en vigueur de la présente loi, disposent d'un agrément en tant que plateforme de financement alternatif ou ont notifié à la FSMA leur intention d'exercer l'activité visée à l'article 3 de la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finance, les dispositions du chapitre 1^{er}, du chapitre 2, les articles 18 et 20 et le chapitre 5 ne s'appliquent qu'à compter du 10 novembre 2022, ou du jour où ils obtiennent l'agrément visé à l'article 12 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) 2019/1937, la première des deux dates étant retenue.

voornemen ter kennis van de FSMA hebben gebracht om de activiteit te verrichten als bedoeld in artikel 3 van de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën, mogen de betrokken activiteiten blijven verrichten conform voornoemde wet van 18 december 2016, zoals die van kracht was op 9 november 2021, tot op het moment waarop hun de vergunning wordt verleend als bedoeld in artikel 12 van Verordening 2020/1503, en uiterlijk tot de in artikel 26, § 2, bedoelde datum.

§ 2. Overeenkomstig artikel 48, paragraaf 2, van Verordening 2020/1503 kan de FSMA bepalen welke van de in artikel 12 van Verordening 2020/1503 bedoelde documenten en inlichtingen niet langer moeten worden verstrekt in het kader van de nieuwe vergunningsaanvraag.

Art. 29

§ 1. Deze titel treedt in werking op de dag waarop deze wet in het Belgisch Staatsblad wordt bekend gemaakt.

§ 2. In afwijking van paragraaf 1, met betrekking tot de crowdfundingdienstverleners die, op de datum van inwerkingtreding van deze wet, een vergunning als alternatieve-financieringsplatform hebben, of die hun voornemen ter kennis van de FSMA hebben gebracht om de activiteit te verrichten als bedoeld in artikel 3 van de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën, zijn de bepalingen van hoofdstuk 1, van hoofdstuk 2, van de artikelen 18 en 20 en van hoofdstuk 5 pas van toepassing vanaf 10 november 2022 of vanaf de dag waarop hun de vergunning wordt verleend als bedoeld in artikel 12 van Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937, naargelang van wat zich het eerst voordoet.

Toutefois, au cas où la Commission fait usage de l'habilitation qui lui est conférée par l'article 48, paragraphe 3 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) 2019/1937, les dispositions du chapitre 1^{er}, du chapitre 2, les articles 18 et 20 et le chapitre 5 ne s'appliquent aux prestataires de services de financement participatif, qui, à la date d'entrée en vigueur de la présente loi, disposent d'un agrément en tant que plateforme de financement alternatif ou ont notifié à la FSMA leur intention d'exercer l'activité visée à l'article 3 de la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finance, qu'à compter de la date indiquée dans ledit acte délégué, ou du jour où ils obtiennent l'agrément visé à l'article 12 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) 2019/1937, la première des deux dates étant retenue.

§ 3. Par dérogation au paragraphe 1^{er}, l'article 28 de la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finance reste en vigueur en ce qui concerne les investissements réalisés jusqu'au jour précédant l'entrée en vigueur du présent titre.

TITRE III

TRANSPOSITION DE LA DIRECTIVE (UE) 2021/338 DU PARLEMENT EUROPÉEN ET DU CONSEIL DU 16 FÉVRIER 2021 MODIFIANT LA DIRECTIVE 2014/65/UE EN CE QUI CONCERNE LES OBLIGATIONS D'INFORMATION, LA GOUVERNANCE DES PRODUITS ET LES LIMITES DE POSITION, ET LES DIRECTIVES 2013/36/UE ET (UE) 2019/878 EN CE QUI CONCERNE LEUR APPLICATION AUX ENTREPRISES D'INVESTISSEMENT, AFIN DE SOUTENIR LA

Indien de Commissie echter gebruikmaakt van de haar verleende machtiging bij artikel 48, lid 3, van Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937, zijn de bepalingen van hoofdstuk 1, van hoofdstuk 2, van de artikelen 18 en 20 en van hoofdstuk 5 pas van toepassing op de crowdfundingdienstverleners die, op de datum van inwerkingtreding van deze wet, over een vergunning als alternatieve-financieringsplatform beschikken, dan wel de FSMA in kennis hebben gesteld van hun voornemen om de activiteit uit te oefenen als bedoeld in artikel 3 van de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën, vanaf de in voornoemde gedelegeerde handeling vermelde datum of vanaf de dag waarop hun de vergunning wordt verleend als bedoeld in artikel 12 van Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937, naargelang van wat zich het eerst voordoet.

§ 3. In afwijking van paragraaf 1, blijft artikel 28 van de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën van toepassing met betrekking tot de beleggingen die zijn verricht tot de dag voor de inwerkingtreding van deze titel.

TITEL III

OMZETTING VAN RICHTLIJN (EU) 2021/338 VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD VAN 16 FEBRUARI 2021 TOT WIJZIGING VAN RICHTLIJN 2014/65/EU WAT BETREFT INFORMATIEVEREISTEN, PRODUCTGOVERNANCE EN POSITIELIMIETEN, EN RICHTLIJNEN 2013/36/EU EN (EU) 2019/878 WAT BETREFT DE TOEPASSING DAARVAN OP BELEGGINGSONDERNEMINGEN, OM BIJ TE

**REPRISE À LA SUITE DE LA CRISE LIÉE À LA
COVID-19**

CHAPITRE I^{er}

OBJET

Art. 30

Les dispositions du présent titre assurent la transposition partielle de la Directive (UE) 2021/338 du Parlement européen et du Conseil du 16 février 2021 modifiant la directive 2014/65/UE en ce qui concerne les obligations d'information, la gouvernance des produits et les limites de position, et les directives 2013/36/UE et (UE) 2019/878 en ce qui concerne leur application aux entreprises d'investissement, afin de soutenir la reprise à la suite de la crise liée à la COVID-19.

CHAPITRE II

**MODIFICATIONS DE LA LOI DU 2 AOÛT 2002
RELATIVE À LA SURVEILLANCE DU SECTEUR
FINANCIER ET AUX SERVICES FINANCIERS**

Art. 31

Dans l'article 2, alinéa 1^{er} de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, modifié en dernier lieu par la loi du 11 juillet 2021, les modifications suivantes sont apportées :

1° le 59° est remplacé par ce qui suit :

« 59° "instruments dérivés sur matières premières agricoles": les contrats dérivés portant sur des produits énumérés à l'article 1^{er} et à l'annexe I, parties I à XX et XXIV/1, du Règlement (UE) n° 1308/2013 du Parlement européen et du Conseil du 17 décembre 2013 portant organisation commune des marchés des produits agricoles, ainsi que sur des produits énumérés à l'annexe I du règlement (UE) n° 1379/2013 du Parlement européen et du Conseil du 11 décembre 2013 portant organisation commune des marchés dans le secteur des produits de la pêche et de l'aquaculture ; »

**DRAGEN AAN HET HERSTEL VAN DE COVID-19-
CRISIS**

HOOFDSTUK I

DOEL

Art. 30

De bepalingen van deze titel zorgen voor de gedeeltelijke omzetting van Richtlijn (EU) 2021/338 van het Europees Parlement en de Raad van 16 februari 2021 tot wijziging van Richtlijn 2014/65/EU wat betreft informatievereisten, productgovernance en positielimieten, en Richtlijnen 2013/36/EU en (EU) 2019/878 wat betreft de toepassing daarvan op beleggingsondernemingen, om bij te dragen aan het herstel van de COVID-19-crisis.

HOOFDSTUK II

**WIJZIGINGEN VAN DE WET VAN 2 AUGUSTUS
2002 BETREFFENDE HET TOEZICHT OP DE
FINANCIËLE SECTOR EN DE FINANCIËLE
DIENSTEN**

Art. 31

In artikel 2, eerste lid, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 11 juli 2021, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° de bepaling onder 59° wordt vervangen als volgt:

“59° “landbouwgrondstoffenderivaten”: derivatencontracten met betrekking tot producten die zijn vermeld in artikel 1 van, en bijlage I, delen I tot XX en XXIV/1, bij Verordening (EU) nr. 1308/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 17 december 2013 tot vaststelling van een gemeenschappelijke ordening van de markten voor landbouwproducten, alsook met betrekking tot producten die zijn vermeld in bijlage I bij Verordening (EU) nr. 1379/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 11 december 2013 houdende een

gemeenschappelijke marktordening voor visserijproducten en aquacultuurproducten;”;

2° l’alinéa est complété par les 77°, 78° et 79°, rédigés comme suit :

« 77° « clause de remboursement make-whole » : une clause qui vise à protéger les investisseurs en veillant à ce que, en cas de remboursement anticipé d’une obligation, l’émetteur soit tenu de verser à l’investisseur détenant l’obligation un montant égal à la somme de la valeur actuelle nette des paiements de coupons restants attendus jusqu’à la date d’échéance et du montant principal de l’obligation à rembourser;

78° « format électronique » : tout support durable autre que le papier;

79° « changement d’instruments financiers » : la vente d’un instrument financier et l’achat d’un autre instrument financier, ou l’exercice du droit d’apporter un changement en ce qui concerne un instrument financier existant;»

Art. 32

Dans l’article 26, alinéa 3 de la même loi, modifié par la loi du 21 novembre 2017, les mots « par et en vertu des articles 27, § 1^{er}, § 2, alinéa 1^{er}, et § 3, alinéa 1^{er}, et §§ 5 à 9, 27bis, §§ 1^{er}, 7 et 9, alinéa 1^{er}, 27ter, §§ 1^{er} à 3, 5, 6 et 8, 27quater, § 1^{er} et 28, en ce qui concerne lesdites transactions ou tout service auxiliaire directement lié à ces transactions. » sont remplacés par les mots « par et en vertu des articles 27, § 1^{er}, § 2, alinéa 1^{er}, et § 3, alinéa 1^{er}, et §§ 5 à 9, 27bis, §§ 1^{er} à 7, § 27ter, §§ 1^{er} à 3, 5 à 8, 27quater, § 1^{er} et 28, en ce qui concerne lesdites transactions ou tout service auxiliaire directement lié à ces transactions. »

Art. 33

2° het lid wordt aangevuld met de bepalingen onder 77°, 78° en 79°, luidende:

“77° “make-whole-clausule”: een bepaling die tot doel heeft de belegger te beschermen door ervoor te zorgen dat, in geval van vervroegde aflossing van een obligatie, de emittent aan de houder van de obligatie een bedrag moet betalen dat gelijk is aan de som van de netto contante waarde van de resterende couponbetalingen die tot de vervaldatum worden verwacht, en de hoofdsom van de af te lossen obligatie;

78° “elektronische vorm”: elke andere duurzame drager dan papier;

79° “wissel van financiële instrumenten”: het verkopen van een financieel instrument en het kopen van een ander financieel instrument of het uitoefenen van een recht om een wijziging aan te brengen met betrekking tot een bestaand financieel instrument;”.

Art. 32

In artikel 26, derde lid, van dezelfde wet, gewijzigd bij de wet van 21 november 2017, worden de woorden “dat zij ertoe gehouden zijn met betrekking tot deze transacties of met betrekking tot rechtstreeks met deze transacties verband houdende nevendiensten de verplichtingen bepaald door en krachtens de artikelen 27, § 1, § 2, eerste lid, en § 3, eerste lid, en §§ 5 tot 9, 27bis, §§ 1, 7 en 9, eerste lid, 27ter, §§ 1 tot 3, 5, 6 en 8, en 27quater, § 1, en 28 na te komen” vervangen door de woorden “dat zij ertoe gehouden zijn met betrekking tot deze transacties of met betrekking tot rechtstreeks met deze transacties verband houdende nevendiensten de verplichtingen bepaald door en krachtens de artikelen 27, § 1, § 2, eerste lid, en § 3, eerste lid, en §§ 5 tot 9, 27bis, §§ 1 tot 7, 27ter, §§ 1 tot 3, 5 tot 8, 27quater, § 1, en 28 na te komen”.

Art. 33

Dans l'article 27 de la même loi, remplacé par la loi du 21 novembre 2017, les modifications suivantes sont apportées :

1° il est inséré un §3/1, rédigé comme suit :

« Les entreprises réglementées sont exemptées des obligations énoncées aux paragraphes 2 et 3 lorsque le service d'investissement qu'elles fournissent porte sur des obligations qui n'incorporent pas d'instrument dérivé autre qu'une "clause de remboursement make-whole" ou lorsque les instruments financiers sont commercialisés exclusivement pour des contreparties éligibles, telles que définies en exécution de l'article 26, alinéa 8 ou distribués exclusivement à des contreparties éligibles. »

2° l'article est complété par un paragraphe 11, rédigé comme suit :

« § 11. La fourniture de recherche par des tiers à des entreprises réglementées qui fournissent des services de gestion de portefeuille ou d'autres services d'investissement ou services auxiliaires à des clients est considérée comme remplissant les obligations prévues au paragraphe 1^{er} si:

a) avant la fourniture des services d'exécution ou de la recherche, un accord a été conclu entre l'entreprise réglementée et le prestataire de recherche, précisant quelle partie des frais combinés ou des paiements conjoints pour les services d'exécution et la recherche est imputable à la recherche;

b) l'entreprise réglementée informe ses clients des paiements conjoints pour les services d'exécution et la recherche effectués aux prestataires tiers de recherche; et

c) la recherche pour laquelle les frais combinés ou le paiement conjoint sont effectués concerne des émetteurs dont la capitalisation boursière, pour la période de trente-six mois précédant la fourniture de la recherche, n'a pas dépassé 1 milliard d'euros, sur la base des cotations de fin d'exercice pour les exercices où ils sont ou étaient cotés ou sur la base des capitaux propres

In artikel 27 van dezelfde wet, vervangen bij de wet van 21 november 2017, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° er wordt een § 3/1 ingevoegd, luidende:

"De gereguleerde ondernemingen worden vrijgesteld van de vereisten van paragrafen 2 en 3 indien de beleggingsdienst die zij verlenen, betrekking heeft op obligaties zonder andere ingebedde derivaten dan een bepaling inzake vervroegde aflossing, of indien de financiële instrumenten uitsluitend onder in aanmerking komende tegenpartijen als bepaald ter uitvoering van artikel 26, achtste lid, worden verhandeld of verspreid.";

2° het artikel wordt aangevuld met een paragraaf 11, luidende:

"§ 11. De verstrekking van onderzoek door derden aan gereguleerde ondernemingen die vermogensbeheerdiensten of andere beleggings- of nevendiensten aan cliënten verlenen, wordt geacht te voldoen aan de verplichtingen uit hoofde van paragraaf 1 indien:

a) de gereguleerde onderneming en de verstrekker van het onderzoek vóór de verstrekking van de uitvoerende of de onderzoeksdienst een overeenkomst hebben gesloten waarin het deel van de gecombineerde lasten of gezamenlijke betalingen voor uitvoerende diensten en onderzoek wordt vermeld dat betrekking heeft op onderzoek;

b) de gereguleerde onderneming haar cliënten informeert over de gezamenlijke betalingen voor uitvoerende diensten en onderzoek aan derde verstrekkers van onderzoek, en

c) het onderzoek waarvoor de gecombineerde lasten gelden of de gezamenlijke betaling wordt verricht, betrekking heeft op emittenten van wie de marktkapitalisatie gedurende de periode van 36 maanden voorafgaand aan de verrichting van het onderzoek niet hoger was dan 1 miljard euro, op basis van de eindejaarskoersen voor de jaren waarin zij genoteerd zijn of waren, of uitgedrukt

pour les exercices où ils ne sont ou n'étaient pas cotés.

Aux fins du présent paragraphe, la "recherche" s'entend comme désignant du matériel ou des services de recherche concernant un ou plusieurs instruments financiers ou autres actifs ou les émetteurs ou émetteurs potentiels d'instruments financiers, ou du matériel ou des services de recherche étroitement liés à un secteur ou un marché spécifique de manière telle qu'ils permettent de se former une opinion sur les instruments financiers, les actifs ou les émetteurs de ce secteur ou de ce marché.

La recherche couvre également le matériel ou les services qui recommandent ou suggèrent, explicitement ou implicitement, une stratégie d'investissement et formulent un avis étayé sur la valeur ou le prix actuel(le) ou futur(e) des instruments financiers ou des actifs ou, autrement, contiennent une analyse et des éclairages originaux et formulent des conclusions sur la base d'informations existantes ou nouvelles pouvant servir à guider une stratégie d'investissement et pouvant, par leur pertinence, apporter une valeur ajoutée aux décisions prises par l'entreprise d'investissement pour le compte de clients auxquels ces travaux de recherche sont facturés.

Art. 34

Dans l'article 27bis de la même loi, inséré par la loi du 21 novembre 2017, les modifications suivantes sont apportées :

1° le paragraphe 5 est complété par trois alinéas, rédigés comme suit :

«Lorsque l'accord d'achat ou de vente d'un instrument financier est conclu en utilisant un moyen de communication à distance empêchant la communication préalable des informations sur les coûts et frais, l'entreprise réglementée peut fournir les informations sur les coûts et frais soit au format électronique, soit sur papier, lorsque le client de détail le demande, sans retard injustifié après la conclusion de la transaction, à condition que les deux conditions suivantes soient respectées:

in eigen vermogen voor de boekjaren waarin zij niet genoteerd zijn of waren.

Voor de toepassing van deze paragraaf wordt "onderzoek" begrepen als onderzoeksmateriaal of -diensten met betrekking tot een of meer financiële instrumenten of andere activa, of emittenten of potentiële emittenten van financiële instrumenten, of als onderzoeksmateriaal of -diensten die nauw verband houden met een specifieke bedrijfssector of markt zodat hiermee wordt bijgedragen tot de opinievorming over financiële instrumenten, activa of emittenten binnen die bedrijfssector of markt.

Onderzoek omvat ook materiaal of diensten die een expliciete of impliciete aanbeveling of suggestie inhouden voor een beleggingsstrategie, en gefundeerd advies bieden over de huidige of toekomstige waarde of prijs van financiële instrumenten of activa; het kan ook analyses en originele inzichten bevatten en tot conclusies komen op basis van nieuwe of bestaande informatie die bruikbaar is voor de inhoudelijke ondersteuning van de beleggingsstrategie, en die van belang is alsook in staat is om waarde toe te voegen aan de beslissingen van de gereglementeerde onderneming namens de cliënten die dit onderzoek vergoeden.".

Art. 34

In artikel 27bis van dezelfde wet, ingevoegd bij de wet van 21 november 2017, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° paragraaf 5 wordt aangevuld met drie leden, luidende:

"Indien de overeenkomst tot koop of verkoop van een financieel instrument met behulp van een techniek voor communicatie op afstand wordt gesloten die verhindert dat de informatie over kosten en lasten vooraf wordt verstrekt, mag de gereglementeerde ondernemingen de informatie over kosten en lasten zonder onnodige vertraging na het sluiten van de transactie verstrekken in elektronische vorm of op papier, indien een niet-professionele cliënt

	daarom heeft verzocht, mits aan de twee volgende voorwaarden is voldaan:
a) le client a consenti à recevoir ces informations sans retard injustifié après la conclusion de la transaction;	de cliënt heeft ermee ingestemd de informatie zonder onnodige vertraging na het sluiten van de transactie te ontvangen;
b) l'entreprise réglementée a donné au client la possibilité de retarder la conclusion de la transaction jusqu'à ce qu'il ait reçu ces informations.	de gereguleerde onderneming heeft de cliënt de mogelijkheid geboden het sluiten van de transactie uit te stellen totdat de cliënt de informatie heeft ontvangen.
Outre les exigences prévues à l'alinéa précédent, l'entreprise réglementée est tenue de donner au client la possibilité de recevoir les informations sur les coûts et frais par téléphone avant la conclusion de la transaction.	Naast de vereisten van het vorige lid is de gereguleerde onderneming verplicht de cliënt de mogelijkheid te bieden de informatie over kosten en lasten vóór het sluiten van de transactie telefonisch te ontvangen.
Les exigences énoncées au présent paragraphe ne s'appliquent pas aux services fournis à des clients professionnels sauf s'il s'agit de conseils en investissement et de gestion de portefeuille.	De vereisten van deze paragraaf zijn niet van toepassing op andere aan professionele cliënten verleende diensten dan beleggingsadvies en vermogensbeheer.”;
2° l'article est complété par un paragraphe 9, rédigé comme suit :	2° de paragraaf wordt aangevuld met een paragraaf 9, luidende:
« Les entreprises réglementées fournissent toutes les informations que le présent article requiert de fournir aux clients ou aux clients potentiels au format électronique, sauf si le client ou le client potentiel est un client de détail existant ou potentiel qui a demandé de recevoir ces informations sur papier, auquel cas ces informations lui sont fournies sur papier, gratuitement.	“De gereguleerde ondernemingen verstrekken alle op grond van dit artikel te verstrekken informatie aan cliënten of potentiële cliënten in elektronische vorm, behalve wanneer de cliënt of potentiële cliënt een niet- professionele cliënt of potentiële niet-professionele cliënt is die heeft verzocht om de informatie op papier te ontvangen, in welk geval die informatie op papier en kosteloos wordt verstrekt.
Les entreprises réglementées informent les clients de détail existants ou potentiels qu'ils ont la possibilité de recevoir les informations sur papier.	De gereguleerde ondernemingen delen niet-professionele cliënten of potentiële niet-professionele cliënten mee dat zij de mogelijkheid hebben de informatie op papier te ontvangen.
Les entreprises réglementées informent leurs clients de détail existants qui reçoivent sur papier les informations que le présent article requiert de fournir, du fait qu'ils recevront ces informations au format électronique, au moins huit semaines avant l'envoi de ces informations au format électronique. Les entreprises réglementées informent les clients de détail existants qu'ils ont le choix soit de continuer à	De gereguleerde ondernemingen delen de bestaande niet-professionele cliënten die de op grond van dit artikel te verstrekken informatie op papier ontvangen, mee dat zij die informatie in elektronische vorm zullen ontvangen, ten minste acht weken voordat die informatie in elektronische vorm zal worden verzonden. De gereguleerde ondernemingen delen die bestaande niet-professionele cliënten mee dat

recevoir les informations sur papier, soit de les recevoir au format électronique. Les entreprises réglementées informent également leurs clients de détail existants que ces informations leur seront automatiquement envoyées au format électronique si, dans ce délai de huit semaines, ils ne demandent pas à continuer de les recevoir sur papier. Il n'y a pas lieu d'informer les clients de détail existants qui reçoivent déjà au format électronique les informations que le présent article requiert de fournir. »

Art. 35

Dans l'article 27ter de la même loi, inséré par la loi du 21 novembre 2017, les modifications suivantes sont apportées :

1° le paragraphe 2 est complété par deux alinéas, rédigés comme suit :

« Lorsqu'elles fournissent des conseils en investissement ou des services de gestion de portefeuille qui impliquent un changement d'instruments financiers, les entreprises réglementées obtiennent les informations nécessaires sur l'investissement du client et analysent les coûts et avantages du changement d'instruments financiers. Lorsqu'elles fournissent des conseils en investissement, les entreprises réglementées indiquent au client si les avantages liés à un changement d'instruments financiers sont ou non supérieurs aux coûts liés à un tel changement.

Les exigences énoncées à l'alinéa précédent ne s'appliquent pas aux services fournis à des clients professionnels, sauf si ces clients informent l'entreprise réglementée, soit au format électronique, soit sur papier, qu'ils souhaitent bénéficier des droits qui y sont prévus. Les entreprises réglementées conservent un enregistrement de telles communications avec leurs clients.

2° le paragraphe 7 est complété par un alinéa rédigé comme suit :

zij de keuze hebben om hetzij de informatie op papier te blijven ontvangen, hetzij over te stappen op informatie in elektronische vorm. De gereguleerde ondernemingen delen de bestaande niet-professionele cliënten ook mee dat een automatische overstap naar de elektronische vorm zal plaatsvinden indien zij niet binnen die termijn van acht weken hebben verzocht om de informatie op papier te blijven ontvangen. Dit hoeft niet te worden meegedeeld aan de bestaande niet-professionele cliënten die de op grond van dit artikel te verstrekken informatie reeds in elektronische vorm ontvangen.”.

Art. 35

In artikel 27ter van dezelfde wet, ingevoegd bij de wet van 21 november 2017, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° paragraaf 2 wordt aangevuld met twee leden, luidende:

“Bij het verstrekken van beleggingsadvies of het verrichten van vermogensbeheer waarbij tussen financiële instrumenten wordt gewisseld, winnen de gereguleerde ondernemingen de nodige informatie in met betrekking tot de investering van de cliënt en analyseren zij de kosten en baten van de wissel van financiële instrumenten. Bij het verstrekken van beleggingsadvies delen de gereguleerde ondernemingen de cliënt mee of de baten van de wissel van financiële instrumenten al dan niet groter zijn dan de kosten daarvan.

De vereisten van het vorige lid zijn niet van toepassing op diensten die aan professionele cliënten worden verleend, tenzij die cliënten de gereguleerde onderneming in elektronische vorm of op papier meedelen dat zij gebruik wensen te maken van de rechten waarin deze bepalingen voorzien. De gereguleerde ondernemingen houden een register bij van dergelijke communicatie met cliënten.”;

2° paragraaf 7 wordt aangevuld met een lid, luidende:

Les exigences énoncées dans le présent paragraphe ne s'appliquent pas aux services fournis à des clients professionnels, sauf si ces clients informent l'entreprise réglementée, soit au format électronique, soit sur papier, qu'ils souhaitent bénéficier des droits qui y sont prévus. Les entreprises réglementées conservent un enregistrement de telles communications avec leurs clients.

Art. 36

Dans la même loi, à la place de l'article 145, abrogé par la loi du 16 juillet 2004, il est inséré un article 145, rédigé comme suit :

«Art. 145. L'obligation d'information périodique à destination du public, prévue à l'article 28, §3 s'applique à dater du 28 février 2023. »

CHAPITRE III

MODIFICATIONS DE LA LOI DU 25 AVRIL 2014 RELATIVE AU STATUT ET AU CONTRÔLE DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET DES SOCIÉTÉS DE BOURSE

Art. 37

L'article 3 de la loi du 25 avril 2014 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit et des sociétés de bourse, modifié en dernier lieu par la loi du 11 juillet 2021 est complété par un 94°, rédigé comme suit :

« 94° clause de remboursement *make-whole*, une clause qui vise à protéger les investisseurs en veillant à ce que, en cas de remboursement anticipé d'une obligation, l'émetteur soit tenu de verser à l'investisseur détenant l'obligation un montant égal à la somme de la valeur actuelle nette des paiements de coupons restants attendus jusqu'à la date d'échéance et du montant principal de l'obligation à rembourser ; ».

Art. 38

“De vereisten van deze paragraaf zijn niet van toepassing op diensten die aan professionele cliënten worden verleend, tenzij die cliënten de geregelenteerde onderneming in elektronische vorm of op papier meedelen dat zij gebruik wensen te maken van de rechten waarin deze bepalingen voorzien. De geregelenteerde ondernemingen houden een register bij van dergelijke communicatie met hun cliënten.”.

Art. 36

In dezelfde wet wordt, in de plaats van artikel 145, opgeheven bij de wet van 16 juli 2004, een artikel 145 ingevoegd, luidende:

“Art. 145. Het vereiste inzake periodieke rapportage aan het publiek als bedoeld in artikel 28, § 3, is van toepassing vanaf 28 februari 2023.”.

HOOFDSTUK III

WIJZIGINGEN VAN DE WET VAN 25 APRIL 2014 OP HET STATUUT VAN EN HET TOEZICHT OP KREDIETINSTELLINGEN EN BEURSVENNOOTSCHAPPEN

Art. 37

Artikel 3 van de wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen en beursvennootschappen, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 11 juli 2021, wordt aangevuld met een bepaling onder 94°, luidende:

“94° *make-whole*-clausule: een bepaling die tot doel heeft de belegger te beschermen door ervoor te zorgen dat, in geval van vervroegde aflossing van een obligatie, de emittent aan de houder van de obligatie een bedrag moet betalen dat gelijk is aan de som van de netto contante waarde van de resterende couponbetalingen die tot de vervaldatum worden verwacht, en de hoofdsom van de af te lossen obligatie;”.

Art. 38

L'article 65/2, §1^{er}, de la même loi, inséré par la loi du 21 novembre 2017, est complété par un alinéa, rédigé comme suit :

« Les établissements de crédit sont exemptés des obligations énoncées aux alinéas 1^{er} et 2 lorsque le service d'investissement qu'ils fournissent porte sur des obligations qui n'incorporent pas d'instrument dérivé autre qu'une clause de remboursement *make-whole* ou lorsque les instruments financiers sont commercialisés exclusivement à des contreparties éligibles, telles que définies en exécution de l'article 26, alinéa 8, de la loi du 2 août 2002 ou distribués exclusivement à des contreparties éligibles. ».

Art. 39

L'article 529/1 de la même loi, inséré par la loi du 21 novembre 2017, est complété par un alinéa, rédigé comme suit :

« Les sociétés de bourse sont exemptées des obligations énoncées à l'article 65/2, §1^{er} lorsque le service d'investissement qu'elles fournissent porte sur des obligations qui n'incorporent pas d'instrument dérivé autre qu'une clause de remboursement *make-whole* ou lorsque les instruments financiers sont commercialisés exclusivement pour des contreparties éligibles, telles que définies en exécution de l'article 26, alinéa 8, de la loi du 2 août 2002 ou distribués exclusivement à des contreparties éligibles. »

CHAPITRE IV

MODIFICATIONS DE LA LOI DU 25 OCTOBRE 2016 RELATIVE À L'ACCÈS À L'ACTIVITÉ DE PRESTATION DE SERVICES D'INVESTISSEMENT ET AU STATUT ET AU CONTRÔLE DES SOCIÉTÉS DE GESTION DE PORTEFEUILLE ET DE CONSEIL EN INVESTISSEMENT

Art. 40

L'article 2 de la loi du 25 octobre 2016 relative à l'accès à l'activité de prestation de services d'investissement et au statut et au contrôle des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, modifié en dernier lieu par la

Artikel 65/2, § 1, van dezelfde wet, ingevoegd bij de wet van 21 november 2017, wordt aangevuld met een lid, luidende:

“De kredietinstellingen worden vrijgesteld van de vereisten van de vorige leden indien de beleggingsdienst die zij verlenen, betrekking heeft op obligaties zonder andere ingebedde derivaten dan een *make-whole*-clausule, of indien de financiële instrumenten uitsluitend onder in aanmerking komende tegenpartijen als bepaald ter uitvoering van artikel 26, achtste lid, van de wet van 2 augustus 2002 worden verhandeld of verspreid.”.

Art. 39

Artikel 529/1 van dezelfde wet, ingevoegd bij de wet van 21 november 2017, wordt aangevuld met een lid, luidende:

“De beursvennootschappen worden vrijgesteld van de vereisten van artikel 65/2, § 1, indien de beleggingsdienst die zij verlenen, betrekking heeft op obligaties zonder andere ingebedde derivaten dan een *make-whole*-clausule, of indien de financiële instrumenten uitsluitend onder in aanmerking komende tegenpartijen als bepaald ter uitvoering van artikel 26, achtste lid, van de wet van 2 augustus 2002 worden verhandeld of verspreid.”.

HOOFDSTUK IV

WIJZIGINGEN VAN DE WET VAN 25 OKTOBER 2016 BETREFFENDE DE TOEGANG TOT HET BELEGGINGSDIENSTENBEDRIJF EN BETREFFENDE HET STATUUT VAN EN HET TOEZICHT OP DE VENNOOTSCHAPPEN VOOR VERMOGENSBEHEER EN BELEGGINGSADVIES

Art. 40

Artikel 2 van de wet van 25 oktober 2016 betreffende de toegang tot het beleggingsdienstenbedrijf en betreffende het statuut van en het toezicht op de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, laatstelijk gewijzigd bij de wet

loi du 4 juillet 2021, est complété par un 74°, rédigé comme suit :

« 74° par clause de remboursement make-whole : une clause qui vise à protéger les investisseurs en veillant à ce que, en cas de remboursement anticipé d'une obligation, l'émetteur soit tenu de verser à l'investisseur détenant l'obligation un montant égal à la somme de la valeur actuelle nette des paiements de coupons restants attendus jusqu'à la date d'échéance et du montant principal de l'obligation à rembourser; »

Art. 41

L'article 4, §1^{er}, 10° de la même loi, est remplacé par ce qui suit :

« 10° aux personnes:

- a) qui négocient pour compte propre, y compris les teneurs de marché, sur des instruments dérivés sur matières premières ou des quotas d'émission ou des instruments dérivés sur ces derniers, à l'exclusion des personnes négociant pour compte propre lorsqu'elles exécutent les ordres de clients; ou
- b) qui fournissent des services d'investissement, autres que la négociation pour compte propre, concernant des instruments dérivés sur matières premières, des quotas d'émission ou des instruments dérivés sur ces derniers, aux clients ou aux fournisseurs de leur activité principale;

à condition que:

- i). dans chacun de ces cas, individuellement et sous forme agrégée, ces prestations soient accessoires par rapport à leur activité principale, lorsque cette activité principale est considérée au niveau du groupe ;
- ii). ces personnes ne fassent pas partie d'un groupe dont l'activité principale est la fourniture de services d'investissement au sens de l'article 2, 1° de la présente loi ou d'activités bancaires au sens de l'article 4 de la loi du 25 avril 2014, ou encore en ce qu'elle ne consiste pas à exercer la

van 4 juli 2021, wordt aangevuld met een bepaling onder 74°, luidende:

"74° "make-whole-clausule": een bepaling die tot doel heeft de belegger te beschermen door ervoor te zorgen dat, in geval van vervroegde aflossing van een obligatie, de emittent aan de houder van de obligatie een bedrag moet betalen dat gelijk is aan de som van de netto contante waarde van de resterende couponbetalingen die tot de vervaldatum worden verwacht, en de hoofdsom van de af te lossen obligatie;"

Art. 41

Artikel 4, § 1, 10°, van dezelfde wet wordt vervangen als volgt:

"10° personen die:

- a) voor eigen rekening handelen, met inbegrip van market makers, in grondstoffenderivaten of emissierechten of derivaten daarvan, met uitzondering van personen die voor eigen rekening handelen bij het uitvoeren van orders van cliënten, of
- b) andere beleggingsdiensten dan handel voor eigen rekening in grondstoffenderivaten of emissierechten of derivaten daarvan verlenen aan de cliënten of leveranciers van hun hoofdbedrijf;

mits:

- i). dit in elk van deze gevallen afzonderlijk en op geaggregeerde basis een nevenactiviteit van hun hoofdbedrijf is op groepsbasis beschouwd;
- ii). deze personen niet behoren tot een groep waarvan het hoofdbedrijf bestaat in het verlenen van beleggingsdiensten in de zin van artikel 2, 1°, van deze wet of het verrichten van bankactiviteiten in de zin van artikel 4 van de wet

fonction de teneur de marché en rapport avec des instruments dérivés sur matières premières ;

iii). ces personnes n'appliquent pas de technique de trading algorithmique à haute fréquence, et que ;

iv). ces personnes indiquent, sur demande, à la FSMA la base sur laquelle elles ont établi que leurs activités visées aux points a) et b) sont accessoires par rapport à leur activité principale. »

Art. 42

L'article 26/1, §1^{er}, de la même loi, inséré par la loi du 21 novembre 2017, est complété par un alinéa, rédigé comme suit :

« Les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement sont exemptées des obligations énoncées aux alinéas précédents lorsque le service d'investissement qu'elles fournissent porte sur des obligations qui n'incorporent pas d'instrument dérivé autre qu'une "clause de remboursement make-whole" ou lorsque les instruments financiers sont commercialisés exclusivement pour des contreparties éligibles, telles que définies en exécution de l'article 26, alinéa 8, de la loi du 2 août 2002 ou distribués exclusivement à des contreparties éligibles. »

CHAPITRE V

MODIFICATIONS DE LA LOI DU 21 NOVEMBRE 2017 RELATIVE AUX INFRASTRUCTURES DES MARCHÉS D'INSTRUMENTS FINANCIERS ET PORTANT TRANSPOSITION DE LA DIRECTIVE 2014/65/UE

Art. 43

A l'article 69 de la loi du 21 novembre 2017 relative aux infrastructures des marchés d'instruments financiers et portant transposition de la directive 2014/65/UE, les modifications suivantes sont apportées :

1° le paragraphe 1^{er} est remplacé par ce qui suit :

« La FSMA, conformément à la méthodologie de calcul déterminée par l'AEMF, fixe et applique

van 25 april 2014, of het optreden als market maker voor grondstoffenderivaten;

iii). deze personen geen techniek voor hoogfrequente algoritmische handel toepassen, en;

iv). deze personen op verzoek de FSMA meedelen op welke basis zij hebben beoordeeld dat hun activiteit overeenkomstig de punten a) en b) een nevenactiviteit is van hun hoofdbedrijf.”.

Art. 42

Artikel 26/1, § 1, van dezelfde wet, ingevoegd bij de wet van 21 november 2017, wordt aangevuld met een lid, luidende:

“De vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies worden vrijgesteld van de vereisten van de vorige leden, indien de beleggingsdienst die zij verlenen betrekking heeft op obligaties zonder andere ingebedde derivaten dan een make-whole-clausule, of indien de financiële instrumenten uitsluitend onder in aanmerking komende tegenpartijen als bepaald ter uitvoering van artikel 26, achtste lid, van de wet van 2 augustus 2002 worden verhandeld of verspreid.”.

HOOFDSTUK V

WIJZIGINGEN VAN DE WET VAN 21 NOVEMBER 2017 OVER DE INFRASTRUCTUREN VOOR DE MARKTEN VOOR FINANCIËLE INSTRUMENTEN EN HOUDENDE OMZETTING VAN RICHTLIJN 2014/65/EU

Art. 43

In artikel 69 van de wet van 21 november 2017 over de infrastructuur voor de markten voor financiële instrumenten en houdende omzetting van Richtlijn 2014/65/EU, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° paragraaf 1 wordt vervangen als volgt:

“Overeenkomstig de door ESMA bepaalde berekeningsmethode, stelt de FSMA limieten

des limites sur la taille d'une position nette qu'une personne peut détenir à tout moment sur des instruments dérivés sur matières premières agricoles et des instruments dérivés sur matières premières d'importance critique ou significative qui sont négociés sur des plateformes de négociation, et sur des contrats de gré à gré économiquement équivalents. Les instruments dérivés sur matières premières sont considérés comme étant d'importance critique ou significative lorsque la somme de toutes les positions nettes des détenteurs de positions finales représente la taille de leur position ouverte et est au moins égale à 300 000 lots en moyenne sur une période d'un an. Les limites sont fixées sur la base de toutes les positions détenues par une personne et de celles détenues en son nom au niveau d'un groupe agrégé afin de:

1° prévenir les abus de marché;

2° favoriser une cotation ordonnée et un règlement efficace, y compris en évitant les positions faussant le marché, et en veillant en particulier à la convergence entre les prix des instruments dérivés pendant le mois de livraison et les prix au comptant de la matière première sous-jacente, sans préjudice de la détermination des prix sur le marché pour les matières premières sous-jacentes.

Les limites de position visées à l'alinéa 1^{er} ne s'appliquent pas:

1° aux positions qui sont détenues par ou au nom d'une entité non financière et qui, de façon objectivement mesurable, réduisent les risques directement liés à l'activité commerciale de cette entité non financière;

2° aux positions qui sont détenues par ou au nom d'une entité financière faisant partie d'un groupe principalement commercial et agissant pour le compte d'une entité non financière du groupe principalement commercial, lorsque ces positions, de façon objectivement mesurable, réduisent les risques directement liés à l'activité commerciale de cette entité non financière. On entend par "groupe principalement

vast en past ze toe ten aanzien van de omvang van een nettopositie die een persoon op elk moment kan aanhouden in landbouwgrondstoffenderivaten en cruciale of significante grondstoffenderivaten die op handelsplatformen worden verhandeld, en in economisch gelijkwaardige OTC-contracten. Grondstoffenderivaten worden als cruciaal of significant beschouwd wanneer de som van alle nettoposities van eindpositiehouders de omvang van hun positie in openstaande contracten vertegenwoordigt en gemiddeld ten minste 300 000 eenheden in één jaar bedraagt. De limieten worden vastgesteld op basis van alle posities die door een persoon worden aangehouden en de posities die voor rekening van deze persoon worden aangehouden op geaggregeerd groepsniveau teneinde:

1° marktmisbruik te voorkomen;

2° ordelijke koersvormings- en afwikkelingsvoorwaarden te bevorderen, onder meer door marktversturende posities te voorkomen en in het bijzonder door convergentie te waarborgen tussen de derivatenprijzen in de maand van levering en de prijzen op de spotmarkt voor de onderliggende grondstof, zonder afbreuk te doen aan de koersvorming op de markt voor de onderliggende grondstof.

De in het eerste lid bedoelde positielimieten gelden niet voor:

1° posities die worden aangehouden door of voor rekening van een niet-financiële entiteit en waarvan objectief kan worden vastgesteld dat zij de risico's verminderen die rechtstreeks verband houden met de commerciële activiteit van die niet-financiële entiteit;

2° posities die worden aangehouden door of voor rekening van een financiële entiteit die behoort tot een overwegend commerciële groep en die optreedt namens een niet-financiële entiteit van de overwegend commerciële groep, indien objectief kan worden vastgesteld dat die posities risico's verminderen die rechtstreeks verband houden met de commerciële activiteit van die niet-financiële entiteit. Onder

commercial”, tout groupe dont l’activité principale n’est pas la fourniture de services d’investissement au sens de la directive 2014/65/UE, ni l’exercice d’une des activités énumérées à l’annexe I de la directive 2013/36/UE, ni l’exercice de la fonction de teneur de marché en rapport avec des instruments dérivés sur matières premières;

3° aux positions détenues par des contreparties financières et non financières pour les positions dont il peut être établi de manière objectivement mesurable qu’elles résultent de transactions conclues pour se conformer aux obligations de fournir de la liquidité sur une plate-forme de négociation mentionnées à l’article 2, paragraphe 4, quatrième alinéa, point c) de la directive 2014/65/UE;

4° aux autres titres visés à l’article 2, 31°, c) de la loi du 2 août 2002 qui portent sur une matière première ou un sous-jacent visé à l’article 2, 1°, j) de la loi du 2 août 2002. » ;

2° le paragraphe 3 est remplacé par ce qui suit :

« § 3. La FSMA établit des limites de position pour les instruments dérivés sur matières premières d’importance critique ou significative et pour les instruments dérivés sur matières premières agricoles qui sont négociés sur des plates-formes de négociation, en utilisant la méthodologie de calcul énoncée dans les normes techniques de réglementation adoptées par la Commission en vertu de l’article 57, paragraphe 3 de la directive 2014/65/UE. Ces limites de position incluent les contrats de gré à gré économiquement équivalents.

En cas de modification significative sur le marché, notamment des quantités livrables ou des positions ouvertes, la FSMA réexamine les limites de position visées à l’alinéa 1^{er} sur la base des quantités livrables et des positions ouvertes déterminées par ses soins, et révisé ces limites de position conformément à la méthodologie de calcul énoncée dans les normes techniques de réglementation adoptées par la Commission en vertu de l’article 57, paragraphe 3 de la directive 2014/65/UE. ».

“overwegend commerciële groep” wordt verstaan elke groep waarvan het hoofdbedrijf niet bestaat in het verlenen van beleggingsdiensten in de zin van Richtlijn 2014/65/EU of het verrichten van activiteiten vermeld in bijlage I bij Richtlijn 2013/36/EU, of het optreden als market maker met betrekking tot grondstoffenderivaten;

3° posities die worden aangehouden door financiële en niet-financiële tegenpartijen voor posities waarvan objectief kan worden aangetoond dat zij voortvloeien uit transacties die zijn aangegaan om te voldoen aan de verplichting een handelsplatform van liquiditeit te voorzien als bedoeld in artikel 2, lid 4, alinea 4, onder c) van Richtlijn 2014/65/EU;

4° alle andere waardepapieren in de zin van artikel 2, 31°, c) van de wet van 2 augustus 2002, die betrekking hebben op een grondstof of een onderliggende waarde bedoeld in artikel 2, 1°, j), van de wet van 2 augustus 2002.”;

2° paragraaf 3 wordt vervangen als volgt:

“§ 3. De FSMA stelt positielimieten vast voor op handelsplatformen verhandelde cruciale of significante grondstoffenderivaten en landbouwgrondstoffenderivaten, op basis van de berekeningsmethode die is bepaald in de door de Commissie overeenkomstig artikel 57, lid 3, van Richtlijn 2014/65/EU vastgestelde technische reguleringsnormen. Die positielimieten omvatten economisch gelijkwaardige OTC-contracten.

In geval van een aanzienlijke verandering op de markt, waaronder een aanzienlijke verandering in de leverbare voorraad of de positie in openstaande contracten, herzielt de FSMA de in het eerste lid bedoelde positielimieten op basis van haar bepaling van de leverbare voorraad en van de positie in openstaande contracten, en stelt die positielimieten opnieuw vast overeenkomstig de berekeningsmethode die is bepaald in de door de Commissie overeenkomstig artikel 57, lid 3, van Richtlijn

3° le paragraphe 5 est remplacé par ce qui suit :

« § 5. Lorsque des instruments dérivés sur matières premières agricoles qui sont basés sur le même sous-jacent et qui présentent les mêmes caractéristiques sont négociés dans des volumes significatifs sur des plates-formes de négociation dans plus d'un Etat, ou lorsque des instruments dérivés sur matières premières d'importance critique ou significative qui sont basés sur le même sous-jacent et qui présentent les mêmes caractéristiques sont négociés sur des plates-formes de négociation dans plus d'un Etat, la FSMA, au cas où elle est l'autorité compétente centrale, fixe la limite de position unique à appliquer à toutes les négociations de ces instruments dérivés. La FSMA consulte les autorités compétentes des autres plates-formes de négociation sur lesquelles ces instruments dérivés sur matières premières agricoles se négocient dans des volumes significatifs ou sur lesquelles ces instruments dérivés sur matières premières d'importance critique ou significative se négocient, au sujet de la limite de position unique à appliquer et de toute révision de cette limite de position unique.

Lorsque la FSMA n'est pas l'autorité compétente centrale et qu'elle est en désaccord avec la limite de position unique fixée par l'autorité compétente centrale, elle expose par écrit, de façon exhaustive et détaillée, aux fins de l'application de l'article 19 du Règlement 1095/2010, les motifs pour lesquels elle considère que les exigences visées au paragraphe 1^{er} ne sont pas satisfaites.

Lorsque

1° des instruments dérivés sur matières premières agricoles qui sont basés sur le même sous-jacent et qui présentent les mêmes caractéristiques sont négociés dans des volumes significatifs sur des plateformes de négociation dans plus d'un Etat, ou lorsque

2° des instruments dérivés sur matières premières d'importance critique ou significative qui sont basés sur le même sous-jacent et qui

3° paragraaf 5 wordt vervangen als volgt:

“§ 5. Ingeval landbouwgrondstoffenderivaten die gebaseerd zijn op dezelfde onderliggende waarde en dezelfde kenmerken hebben, in aanzienlijke hoeveelheden worden verhandeld op handelsplatformen in meer dan één rechtsgebied, of ingeval cruciale of significante grondstoffenderivaten die gebaseerd zijn op dezelfde onderliggende waarde en dezelfde kenmerken hebben, worden verhandeld op handelsplatformen in meer dan één rechtsgebied, stelt de FSMA, ingeval zij de centrale bevoegde autoriteit is, de unieke positielimiet vast die wordt toegepast op alle handel in die derivaten. De FSMA raadpleegt de bevoegde autoriteiten van de andere handelsplatformen waar die landbouwgrondstoffenderivaten in aanzienlijke hoeveelheden worden verhandeld of waar die cruciale of significante grondstoffenderivaten worden verhandeld, over de toe te passen unieke positielimiet en eventuele herzieningen van deze unieke positielimiet.

Als de FSMA niet de centrale bevoegde autoriteit is en zij het niet eens is met de vaststelling van de unieke positielimiet door de centrale bevoegde autoriteit, geeft zij, met het oog op de toepassing van artikel 19 van Verordening 1095/2010, schriftelijk de volledige en gedetailleerde redenen aan waarom zij van mening is dat niet is voldaan aan de vereisten van het eerste lid.

Ingeval

1° landbouwgrondstoffenderivaten die gebaseerd zijn op dezelfde onderliggende waarde en dezelfde kenmerken hebben, in aanzienlijke hoeveelheden worden verhandeld op handelsplatformen in meer dan één rechtsgebied, of

2° cruciale of significante grondstoffenderivaten die gebaseerd zijn op dezelfde onderliggende waarde en dezelfde kenmerken hebben, worden

présentent les mêmes caractéristiques sont négociés sur des plateformes de négociation dans plus d'un Etat,

verhandeld op handelsplatformen in meer dan één rechtsgebied,

la FSMA, au cas où elle est l'autorité compétente centrale, fixe la limite de position unique à appliquer à toutes les négociations de ces instruments dérivés. La FSMA, au cas où elle est l'autorité compétente centrale, consulte les autorités compétentes des autres plates-formes de négociation sur lesquelles ces instruments dérivés sur matières premières agricoles se négocient dans des volumes significatifs ou sur lesquelles ces instruments dérivés sur matières premières d'importance critique ou significative se négocient, au sujet de la limite de position unique à appliquer et de toute révision de cette limite de position unique.

stelt de FSMA, als zij de centrale bevoegde autoriteit is, de unieke positielimiet vast die wordt toegepast op alle handel in die derivaten. Als de FSMA de centrale bevoegde autoriteit is, raadpleegt zij de bevoegde autoriteiten van de andere handelsplatformen waar die landbouwgrondstoffenderivaten in aanzienlijke hoeveelheden worden verhandeld of waar die cruciale of significante grondstoffenderivaten worden verhandeld, over de toe te passen unieke positielimiet en eventuele herzieningen van deze unieke positielimiet.

La FSMA, au cas où elle n'est pas l'autorité compétente centrale et est en désaccord avec la limite de position unique fixée par l'autorité compétente centrale, expose par écrit, de façon exhaustive et détaillée, les motifs pour lesquels elle considère que les exigences prévues au paragraphe 1^{er} ne sont pas satisfaites.

Als de FSMA niet de centrale bevoegde autoriteit is en zij het niet eens is met de vaststelling van de unieke positielimiet door de centrale bevoegde autoriteit, geeft zij schriftelijk de volledige en gedetailleerde redenen aan waarom zij van mening is dat niet is voldaan aan de vereisten van het eerste lid.

La FSMA, au cas où elle est l'autorité compétente d'une des plateformes de négociation sur laquelle des instruments dérivés sur matières premières agricoles qui sont basés sur le même sous-jacent et qui présentent les mêmes caractéristiques sont négociés dans des volumes significatifs ou des instruments dérivés sur matières premières d'importance critique ou significative qui sont basés sur le même sous-jacent et qui présentent les mêmes caractéristiques sont négociés, met en place des dispositifs de coopération comprenant l'échange de données pertinentes, avec les autorités compétentes des autres plateformes de négociation concernées et les autorités compétentes des détenteurs de position sur ces instruments dérivés, afin de permettre le suivi et la mise en œuvre de la limite de position unique. » ;

Als de FSMA de centrale bevoegde autoriteit is van een van de handelsplatformen waar landbouwgrondstoffenderivaten die gebaseerd zijn op dezelfde onderliggende waarde en dezelfde kenmerken hebben in aanzienlijke hoeveelheden worden verhandeld, of cruciale of significante grondstoffenderivaten die gebaseerd zijn op dezelfde onderliggende waarde en dezelfde kenmerken hebben, worden verhandeld, sluit zij, met de bevoegde autoriteiten van de andere betrokken handelsplatformen en de bevoegde autoriteiten van de positiehouders in die derivaten, samenwerkingsregelingen, die onder meer voorzien in de uitwisseling van relevante gegevens teneinde toezicht op en handhaving van de unieke positielimiet mogelijk te maken.”;

4° le paragraphe 6 est remplacé par ce qui suit :

4° paragraaf 6 wordt vervangen als volgt:

« § 6. Une entreprise d'investissement ou un opérateur de marché exploitant une plate-forme de négociation qui négocie des instruments

”§ 6. Een beleggingsonderneming of marktexploitant die een handelsplatform exploiteert waarop grondstoffenderivaten

dérivés sur matières premières applique des contrôles en matière de gestion des positions, comprenant, pour la plate-forme de négociation, le pouvoir:

1° de surveiller les positions ouvertes des personnes concernées;

2° d'obtenir de ces personnes des informations, y compris tout document pertinent, sur le volume et la finalité d'une position ou d'une exposition qu'elles ont prise, sur les bénéficiaires effectifs ou les bénéficiaires sous-jacents, sur tout arrangement relatif à une action de concert et sur tout actif ou passif connexe sur le marché sous-jacent, y compris, le cas échéant, sur les positions détenues sur des instruments dérivés sur matières premières qui sont basés sur le même sous-jacent et qui présentent les mêmes caractéristiques sur d'autres plates-formes de négociation et sur des contrats de gré à gré économiquement équivalents, par le biais de membres et de participants;

3° d'exiger d'une personne qu'elle clôture ou réduise une position, de manière temporaire ou permanente, et, si la personne ne donne pas suite à cette demande, d'agir unilatéralement pour assurer la clôture ou la réduction de cette position; et

4° d'exiger d'une personne qu'elle réinjecte temporairement de la liquidité sur le marché, à un prix et pour un volume convenus, dans l'intention expresse d'atténuer les effets d'une position importante ou dominante. ».

Art. 44

A l'article 70 de la même loi, les modifications suivantes sont apportées :

1° le paragraphe 1^{er} est complété par un alinéa rédigé comme suit :

« L'obligation de communiquer des informations sur les positions ne s'applique pas aux autres titres visés à l'article 2, 31°, c) de la loi du 2 août 2002, qui portent sur une matière première ou un sous-jacent visé à l'article 2, 1°, j) de la loi du 2 août 2002. » ;

worden verhandeld, positiebeheerscontroles toepast, met inbegrip van bevoegdheden voor het handelsplatform om:

1° de posities in openstaande contracten van personen te bewaken;

2° informatie te verkrijgen, met inbegrip van alle relevante documentatie, van personen betreffende de omvang en het doel van een ingenomen positie of aangegane blootstelling, en betreffende uiteindelijke of onderliggende eigenaren, gezamenlijke regelingen en enigerlei activa of verplichtingen op de onderliggende markt, met inbegrip van, in voorkomend geval, posities aangehouden in grondstoffenderivaten die gebaseerd zijn op dezelfde onderliggende waarde en dezelfde kenmerken hebben op andere handelsplatformen en in economisch gelijkwaardige OTC-contracten door middel van leden en deelnemers;

3° te verzoeken dat een persoon een positie, tijdelijk of definitief, beëindigt of vermindert, en eenzijdig actie te ondernemen opdat de positie wordt beëindigd of verminderd indien de persoon nalaat aan een dergelijk verzoek te voldoen, en

4° te eisen dat een persoon weer tijdelijk voor liquiditeit op de markt zorgt voor een overeengekomen prijs en omvang, met de uitdrukkelijke bedoeling de effecten van een omvangrijke of dominante positie te beperken.”.

Art. 44

In artikel 70 van dezelfde wet worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° paragraaf 1 wordt aangevuld met een lid, luidende:

"Positierapportage is niet van toepassing op alle andere waardepapieren in de zin van artikel 2, 31°, c), van de wet van 2 augustus 2002, die betrekking hebben op een grondstof of een onderliggende waarde bedoeld in artikel 2, 1°, j), van de wet van 2 augustus 2002.”;

2° le paragraphe 2 est remplacé par ce qui suit :

« § 2. Les entreprises d'investissement qui négocient des instruments dérivés sur matières premières ou des quotas d'émission ou des instruments dérivés sur ceux-ci en dehors d'une plate-forme de négociation fournissent, au moins une fois par jour, à la FSMA lorsque celle-ci est (a) l'autorité compétente centrale, ou (b) — lorsqu'il n'existe pas d'autorité compétente centrale — l'autorité compétente de la plate-forme de négociation sur laquelle les instruments dérivés sur matières premières ou les quotas d'émission ou les instruments dérivés sur ceux-ci se négocient, une ventilation complète des positions qu'elles ont prises sur des contrats de gré à gré économiquement équivalents et, le cas échéant, sur des instruments dérivés sur matières premières ou des quotas d'émission ou des instruments dérivés sur ceux-ci négociés sur une plate-forme de négociation, ainsi que de celles de leurs clients, et des clients de ces clients, jusqu'au client final, conformément à l'article 26 du règlement (UE) no 600/2014 et, le cas échéant, l'article 8 du règlement (UE) no 1227/2011. ».

Art. 45

Dans la même loi, il est inséré un article 258/1, rédigé comme suit :

« Art. 258/1

Les dispositifs de publication agréés et les mécanismes de déclaration agréés, qui sont agréés conformément au règlement (UE) n°600/2014 et qui bénéficient d'une dérogation conformément à l'article 2, paragraphe 3, dudit règlement, mettent en place des procédures appropriées permettant à leur personnel de signaler toute violation éventuelle ou réelle par un canal interne spécifique, indépendant et autonome. ».

CHAPITRE VI

DISPOSITIONS TRANSITOIRES ET FINALES

Art. 46

2° paragraaf 2 wordt vervangen als volgt:

“§ 2. Beleggingsondernemingen die buiten een handelsplatform grondstoffenderivaten of emissierechten of derivaten daarvan verhandelen, verstrekken de FSMA, als zij (a) de centrale bevoegde autoriteit is, of (b) - indien er geen centrale bevoegde autoriteit is - de bevoegde autoriteit van het handelsplatform waar de grondstoffenderivaten of emissierechten of derivaten daarvan worden verhandeld, ten minste op dagelijkse basis een volledige uitsplitsing van hun posities in economisch gelijkwaardige OTC-contracten en, in voorkomend geval, in grondstoffenderivaten of emissierechten of derivaten daarvan die op een handelsplatform worden verhandeld, alsmede die van hun cliënten, en van de cliënten van die cliënten tot aan de eindcliënt, in overeenstemming met artikel 26 van Verordening (EU) nr. 600/2014 en indien van toepassing artikel 8 van Verordening (EU) nr. 1227/2011.”.

Art. 45

In dezelfde wet wordt er een artikel 258/1 ingevoegd, luidende:

"Art. 258/1

Goedgekeurde publicatieregelingen en goedgekeurde rapporteringsmechanismen waaraan overeenkomstig Verordening (EU) nr. 600/2014 een vergunning is verleend en die een vrijstelling genieten overeenkomstig artikel 2, lid 3, van die verordening, beschikken over passende procedures opdat hun werknemers in staat zijn potentiële of daadwerkelijke inbreuken intern via een specifiek kanaal te melden.”.

HOOFDSTUK VI

OVERGANGS- EN SLOTBEPALINGEN

Art. 46

Les dispositions du présent titre entrent en
vigueur le 28 février 2022.

De bepalingen van deze titel treden in werking
op 28 februari 2022.

Donné à Bruxelles, le

Gegeven te Brussel,

Par le Roi :

Van Koningswege:

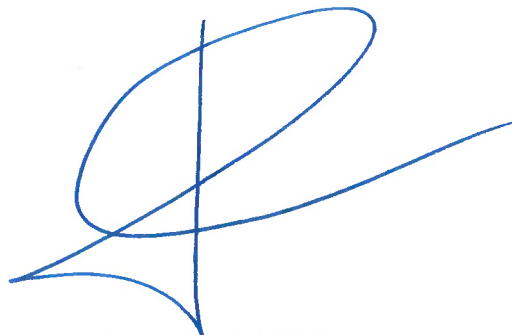
Le Ministre de l'Économie,

De Minister van Economie,

Pierre-Yves DERMAGNE

Le Ministre des Finances,

De Minister van Financiën,

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large, stylized 'V' and 'P' that are interconnected, with a long horizontal stroke extending to the right.

Vincent VAN PETEGHEM

La Secrétaire d'État au Budget et à la Protection
du consommateur,

De Staatssecretaris voor Begroting en
Consumentenbescherming,

Eva DE BLEEKER

ROYAUME DE BELGIQUE

**SERVICE PUBLIC FÉDÉRAL ÉCONOMIE, P.M.E.,
CLASSES MOYENNES ET ÉNERGIE**

SERVICE PUBLIC FÉDÉRAL FINANCES

**AVANT-PROJET DE LOI VISANT À METTRE EN
OEUVRE LE 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) 2019/1937 ET À
TRANSPOSER LA DIRECTIVE (UE) 2021/338 DU
PARLEMENT EUROPÉEN ET DU CONSEIL DU 16
FÉVRIER 2021 MODIFIANT LA DIRECTIVE
2014/65/UE EN CE QUI CONCERNE LES
OBLIGATIONS D'INFORMATION, LA
GOUVERNANCE DES PRODUITS ET LES LIMITES
DE POSITION, ET LES DIRECTIVES 2013/36/UE
ET (UE) 2019/878 EN CE QUI CONCERNE LEUR
APPLICATION AUX ENTREPRISES
D'INVESTISSEMENT, AFIN DE SOUTENIR LA
REPRISE À LA SUITE DE LA CRISE LIÉE À LA
COVID-19**

EXPOSÉ DES MOTIFS

Exposé général

Mesdames et Messieurs,

Le présent projet de loi vise à assurer:

- la 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) 2019/1937 ; et

- la transposition de la directive (UE) 2021/338 du Parlement européen et du Conseil du 16 février 2021 modifiant la directive 2014/65/UE en ce qui concerne les obligations d'information, la gouvernance des produits et les limites de position, et les directives 2013/36/UE et (UE) 2019/878 en ce qui concerne leur application aux entreprises d'investissement, afin de

KONINKRIJK BELGIË

**FEDERALE OVERHEIDSDIENST ECONOMIE,
K.M.O., MIDDENSTAND EN ENERGIE**

FEDERALE OVERHEIDSDIENST FINANCIËN

**VOORONTWERP VAN WET TOT
TENUITVOERLEGGING VAN VERORDENING
(EU) 2020/1503 VAN HET EUROPEES
PARLEMENT EN DE RAAD VAN 7 OKTOBER
2020 BETREFFENDE EUROPESE
CROWDFUNDINGDIENSTVERLENERS VOOR
BEDRIJVEN EN TOT WIJZIGING VAN
VERORDENING (EU) 2017/1129 EN RICHTLIJN
(EU) 2019/1937, EN TOT OMZETTING VAN
RICHTLIJN (EU) 2021/338 VAN HET EUROPEES
PARLEMENT EN DE RAAD VAN 16 FEBRUARI
2021 TOT WIJZIGING VAN RICHTLIJN
2014/65/EU WAT BETREFT
INFORMATIEVEREISTEN,
PRODUCTGOVERNANCE EN POSITIELIMIETEN,
EN RICHTLIJNEN 2013/36/EU EN (EU) 2019/878
WAT BETREFT DE TOEPASSING DAARVAN OP
BELEGGINGSONDERNEMINGEN, OM BIJ TE
DRAGEN AAN HET HERSTEL VAN DE COVID-19-
CRISIS**

MEMORIE VAN TOELICHTING

Algemene toelichting

Dames en heren,

Dit ontwerp strekt ertoe:

- Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937 ten uitvoer te leggen; en

- Richtlijn (EU) 2021/338 van het Europees Parlement en de raad van 16 februari 2021 tot wijziging van Richtlijn 2014/65/EU wat betreft informatievereisten, productgovernance en positielimieten, en Richtlijnen 2013/36/EU en (EU) 2019/878 wat betreft de toepassing daarvan op beleggingsondernemingen, om bij te

soutenir la reprise à la suite de la crise liée à la COVID-19.

On détaille ci-après les principaux éléments de ces textes.

I. 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) 2019/1937

Le règlement 2020/1503 établit un régime harmonisé au niveau européen en ce qui concerne le financement participatif (crowdfunding). Aux termes de son article 1^{er}, il « *établit des exigences uniformes pour la prestation de services de financement participatif, pour l'organisation, l'agrément et la surveillance des prestataires de services de financement participatif, pour le fonctionnement des plates-formes de financement participatif, ainsi que pour la transparence et les communications publicitaires concernant la prestation de services de financement participatif dans l'Union* ».

Le régime établi par le règlement établit donc un régime de contrôle complet en ce qui concerne les prestataires de services de financement alternatif (dans le langage courant, les plateformes de crowdfunding). En Belgique, ce règlement a donc vocation à remplacer la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finances. Les règlements européens sont d'application directe en droit national, de sorte qu'ils ne doivent pas – sauf lorsqu'ils le précisent expressément – être transposés. Pour cette raison, le présent projet se limite à traiter des aspects se situant en dehors du champ harmonisé par le règlement ainsi que quelques points nécessitant, aux termes du règlement, des mesures de transposition.

Pour une description détaillée du régime mis en place par le règlement 2020/1503, il est renvoyé

à la loi du 18 décembre 2016 portant des dispositions diverses en matière de finances et à la loi du 18 décembre 2016 portant des dispositions diverses en matière de finances.

Hierna worden de belangrijkste elementen van deze teksten toegelicht.

I. Tenuitvoerlegging van Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937

Verordening 2020/1503 voert een crowdfundingregeling in die op Europees niveau is geharmoniseerd. Volgens artikel 1 van die Verordening worden “*bij deze verordening uniforme vereisten vastgesteld voor de verlening van crowdfundingdiensten, voor de organisatie van, de vergunningverlening aan, en het toezicht op crowdfundingdienstverleners, voor de exploitatie van crowdfundingplatforms, alsmede voor de transparantie en publicitaire mededelingen in verband met de verlening van crowdfundingdiensten in de Unie*”.

De Verordening voert dus een volledige toezichtsregeling in voor de crowdfundingdienstverleners (in gewone taal “crowdfundingplatformen”). In België zal deze Verordening dus de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën vervangen. Europese Verordeningen zijn rechtstreeks van toepassing in nationaal recht en hoeven dus niet te worden omgezet, tenzij ze dat expliciet vermelden. Daarom behandelt dit ontwerp enkel aspecten die buiten het door de Verordening geharmoniseerde toepassingsgebied vallen, alsook enkele punten die, krachtens de Verordening, omzettingsmaatregelen vereisen.

Voor een gedetailleerde beschrijving van de door Verordening 2020/1503 ingevoerde regeling wordt verwezen naar de Verordening en

au règlement lui-même et à ses considérants, ainsi qu'aux Q&A publiés par ESMA¹.

Le projet abroge donc l'ensemble des articles de la loi du 18 décembre 2016, et remplace ceux-ci par un nombre limité de dispositions réglant des aspects non couverts par le règlement. Ces aspects sont principalement les suivants:

- désignation des autorités compétentes pour le contrôle du respect des dispositions du règlement;
- mesures et sanctions administratives et pénales;
- régime de responsabilité civile en cas d'exercice de l'activité sans agrément et pour les informations figurant dans la fiche d'informations clés pour l'investissement, que les prestataires de services de financement alternatif doivent fournir aux investisseurs;
- encadrement, sur le plan civil, de l'utilisation d'entités *ad hoc* par les prestataires de services de financement participatif;
- régime transitoire et procédure d'agrément simplifiée pour les personnes exerçant déjà l'activité avant l'entrée en vigueur du règlement.

La mise en oeuvre du règlement nécessite par ailleurs de modifier la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers (mention du contrôle des prestataires de services de financement participatif parmi les entreprises soumises au contrôle de la FSMA, adaptation des dispositions relatives aux sanctions civiles et modifications des dispositions relatives aux recours contre les décisions de la FSMA), la loi du 18 septembre 2017 relative à la prévention du blanchiment de capitaux et du financement du terrorisme et à la limitation de l'utilisation des espèces (assujettissement des prestataires de services de financement participatif) et la loi du 11 juillet 2018 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments

haar consideransen, alsook naar de door ESMA gepubliceerde Q&A's².

Dit ontwerp heft dus alle artikelen van de wet van 18 december 2016 op en vervangt ze door een beperkt aantal bepalingen die aspecten regelen die niet onder de Verordening vallen. Het gaat daarbij in hoofdzaak om de volgende aspecten:

- aanwijzing van de autoriteiten die bevoegd zijn voor het toezicht op de naleving van de bepalingen van de Verordening;
- administratieve en strafrechtelijke maatregelen en sancties;
- burgerlijke aansprakelijkheidsregeling als de activiteit zonder vergunning wordt uitgeoefend, en voor de informatie op het blad met essentiële beleggingsinformatie dat de crowdfundingdienstverleners aan de beleggers moeten verstrekken;
- omkadering, op burgerrechtelijk vlak, van het gebruik van *special purpose vehicles* door crowdfundingdienstverleners;
- overgangsregeling en vereenvoudigde vergunningsprocedure voor de personen die deze activiteit al vóór de inwerkingtreding van de Verordening uitoefenden.

De tenuitvoerlegging van de Verordening vereist trouwens een aanpassing van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten (vermelding van het toezicht op de crowdfundingdienstverleners bij de ondernemingen onder FSMA-toezicht, aanpassing van de bepalingen over de burgerrechtelijke sancties en wijzigingen van de bepalingen over het beroep tegen FSMA-beslissingen), van de wet van 18 september 2017 tot voorkoming van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme en tot beperking van het gebruik van contanten (onderwerping van de crowdfundingdienstverleners) en van de wet van 11 juli 2018 op de aanbidding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de

¹ Voy. notamment : [ESMA publishes first Q&As on crowdfunding \(europa.eu\)](https://esma.europa.eu/press-material/press-news/press-news-details/esma-publishes-first-q&as-on-crowdfunding)

² Zie met name: [ESMA publishes first Q&As on crowdfunding \(europa.eu\)](https://esma.europa.eu/press-material/press-news/press-news-details/esma-publishes-first-q&as-on-crowdfunding)

de placement à la négociation sur des marchés réglementés (exception à l'obligation de rédiger une note d'information, exception au monopole d'intermédiation, exception aux règles relatives aux publicités, exception aux règles relatives à la responsabilité découlant du prospectus et de la note d'information, exception au monopole de réception des fonds remboursables).

L'article 41 du règlement 2020/1503 modifie la directive (UE) 2019/1937 du Parlement européen et du Conseil du 23 octobre 2019 sur la protection des personnes qui signalent des violations du droit de l'Union. Cette modification a été transposée par la loi du [...].

La Directive (UE) 2020/1504 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 modifiant la directive 2014/65/UE concernant les marchés d'instruments financiers ajoute une disposition supplémentaire à l'article 2, paragraphe 1^{er} de la directive MiFID³, en vertu de laquelle les prestataires de services de financement alternatif sont exclus du champ d'application de cette directive. Cette directive a déjà été transposée en droit belge⁴.

II. Transposition de la directive (UE) 2021/338 du Parlement européen et du Conseil du 16 février 2021 modifiant la directive 2014/65/UE en ce qui concerne les obligations d'information, la gouvernance des produits et les limites de position, et les directives 2013/36/UE et (UE) 2019/878 en ce qui concerne leur application aux entreprises d'investissement, afin de soutenir la reprise à la suite de la crise liée à la COVID-19

L'objectif de cette directive européenne est de soutenir la reprise après le choc économique provoqué par la pandémie de COVID-19, en apportant des modifications ciblées et limitées au droit de l'Union en vigueur en matière de

toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt (uitzondering op de verplichting om een informatienota op te stellen, uitzondering op de bemiddelingsmonopolie, uitzondering op de reclameregels, uitzondering op de aansprakelijkheidsregels die uit het prospectus en de informatienota voortvloeien, uitzondering op het monopolie inzake de inontvangstneming van terugbetaalbare gelden).

Artikel 41 van Verordening 2020/1503 wijzigd Richtlijn (EU) 2019/1937 van het Europees Parlement en de Raad van 23 oktober 2019 inzake de bescherming van personen die inbreuken op het Unierecht melden. Deze wijziging is in Belgisch recht omgezet bij de wet van [...].

Richtlijn (EU) 2020/1504 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 tot wijziging van Richtlijn 2014/65/EU betreffende markten voor financiële instrumenten voegt een extra bepaling toe aan artikel 2, lid 1, van de MiFID-richtlijn⁵, op grond waarvan crowdfundingdienstverleners uit het toepassingsgebied van die Richtlijn worden uitgesloten. Die Richtlijn is al in Belgisch recht omgezet⁶.

II. Omzetting van Richtlijn (EU) 2021/338 van het Europees Parlement en de Raad van 16 februari 2021 tot wijziging van Richtlijn 2014/65/EU wat betreft informatievereisten, productgovernance en positielimieten, en Richtlijnen 2013/36/EU en (EU) 2019/878 wat betreft de toepassing daarvan op beleggingsondernemingen, om bij te dragen aan het herstel van de COVID-19-crisis

Deze Europese Richtlijn strekt ertoe het herstel van de zware economische schok die door de COVID-19-pandemie is veroorzaakt, te ondersteunen door beperkte gerichte wijzigingen in de bestaande Uniewetgeving

³ Directive 2014/65/UE du Parlement européen et du Conseil du 15 mai 2014 concernant les marchés d'instruments financiers et modifiant la directive 2002/92/CE et la directive 2011/61/UE

⁴ <https://www.lachambre.be/FLWB/PDF/55/1887/55K1887002.pdf>

⁵ Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van Richtlijn 2002/92/EG en Richtlijn 2011/61/EU

⁶ <https://www.dekamer.be/FLWB/PDF/55/1887/55K1887002.pdf>

services financiers. Le but poursuivi par le législateur européen était notamment de supprimer les formalités administratives inutiles et d'introduire des mesures jugées efficaces pour atténuer les difficultés économiques. À cet effet, elle apporte principalement des modifications à la Directive 2014/65/UE du Parlement européen et du Conseil du 15 mai 2014 concernant les marchés d'instruments financiers (communément et ci-après appelée « Directive MiFID II »). Ces modifications forment un train de mesures et sont adoptées sous l'étiquette de « train de mesures de relance par les marchés des capitaux ».

Le présent projet constitue une transposition fidèle de cette directive qui ne laissait aucune option aux législateurs nationaux.

inzake financiële diensten aan te brengen. De Europese wetgever streefde er onder meer naar onnodige bureaucratie weg te nemen en weloverwogen maatregelen te treffen die effectief worden geacht de economische onrust te verzachten. Daartoe brengt zij in hoofdzaak wijzigingen aan in Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten (doorgaans en ook hierna "MiFID II-richtlijn" genaamd). Deze wijzigingen vormen een pakket maatregelen, dat wordt goedgekeurd onder het label "herstelpakket voor de kapitaalmarkten".

Dit ontwerp is een getrouwe omzetting van die Richtlijn die de nationale wetgevers geen opties laat.

COMMENTAIRE DES ARTICLES

TITRE I^{ER}

DISPOSITIONS GÉNÉRALES

Article 1^{er}

Conformément à l'article 83 de la Constitution, l'article 1^{er} du présent projet précise qu'il règle une matière visée à l'article 74 de la Constitution.

TITRE II

MISE EN ŒUVRE 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) 2019/1937

CHAPITRE 1^{ER}

MODIFICATIONS DE LA LOI DU 2 AOÛT 2002 RELATIVE À LA SURVEILLANCE DU SECTEUR FINANCIER ET AUX SERVICES FINANCIERS

Art. 2

COMMENTAAR BIJ DE ARTIKELEN

TITEL I

ALGEMENE BEPALINGEN

Artikel 1

Overeenkomstig artikel 83 van de Grondwet preciseert artikel 1 van dit ontwerp dat het een aangelegenheid regelt als bedoeld in artikel 74 van de Grondwet.

TITEL II

TENUITVOERLEGGING VAN VERORDENING (EU) 2020/1503 VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD VAN 7 OKTOBER 2020 BETREFFENDE EUROPESE CROWDFUNDINGDIENSTVERLENERS VOOR BEDRIJVEN EN TOT WIJZIGING VAN VERORDENING (EU) 2017/1129 EN RICHTLIJN (EU) 2019/1937

HOOFDSTUK 1

WIJZIGINGEN VAN DE WET VAN 2 AUGUSTUS 2002 BETREFFENDE HET TOEZICHT OP DE FINANCIËLE SECTOR EN DE FINANCIËLE DIENSTEN

Art. 2

L'article 45, § 1^{er} de la loi du 2 août 2002 énumère les législations sur lesquelles portent les compétences de contrôle de la FSMA. La présente disposition remplace la référence contenue à cet article aux plateformes de financement alternatif soumises à la loi du 18 décembre 2016 par une référence aux prestataires de services de financement participatif visés par le règlement 2020/1503.

Art. 3

L'article 38 du règlement 2020/1503 précise que « *Les autorités compétentes définissent des procédures permettant aux clients et à d'autres parties intéressées, notamment les associations de consommateurs, d'introduire des réclamations auprès des autorités compétentes concernant des infractions présumées au présent règlement commises par des prestataires de services de financement participatif* ». En vertu de cette disposition, la FSMA devra traiter les réclamations introduites en ce qui concerne les infractions au règlement. Le règlement ne contient pas de précisions détaillées concernant les tâches de l'autorité compétente et ne définit pas non plus ce qu'il faut entendre par traitement des réclamations. Le Gouvernement est toutefois d'avis que ce traitement suppose en tout cas qu'une réponse soit donnée à la personne introduisant la réclamation. Dans certains cas, donner cette réponse nécessitera de divulguer des informations couvertes par le secret professionnel à l'auteur de la réclamation, lorsqu'il aura par exemple été nécessaire pour la FSMA de demander des informations à la plateforme concernée pour élaborer la réponse. Par ailleurs, instruire la réclamation pourra également nécessiter de communiquer des informations confidentielles, propres à l'auteur de la réclamation, à la plateforme de crowdfunding. Ainsi, eu égard notamment au peu de précisions que contient le règlement en la matière, il est donc opportun que la loi contienne une disposition explicite permettant à la FSMA de lever le secret dans de telles circonstances, afin de lui permettre d'exercer pleinement les missions visées à l'article 38 du règlement 2020/1503. Il est précisé que cette nouvelle exception s'appliquera uniquement aux fins du traitement des réclamations introduites

Artikel 45, § 1, van de wet van 2 augustus 2002 bevat een opsomming van de wetgevingen waarop de toezichtsbevoegdheden van de FSMA betrekking hebben. Deze bepaling vervangt de verwijzing in dat artikel naar de alternatieve-financieringsplatformen die onder de wet van 18 december 2016 vallen, door een verwijzing naar de crowdfundingdienstverleners als bedoeld in Verordening 2020/1503.

Art. 3

Artikel 38 van Verordening 2020/1503 verduidelijkt het volgende: "*De bevoegde autoriteiten stellen procedures in volgens welke cliënten en andere belanghebbenden, waaronder consumentenverenigingen, bij de bevoegde autoriteiten klachten kunnen indienen met betrekking tot vermeende inbreuken op deze verordening door crowdfundingdienstverleners*". Krachtens die bepaling zal de FSMA de klachten moeten behandelen die worden ingediend in verband met inbreuken op de Verordening. De Verordening bevat geen gedetailleerde informatie over de taken van de bevoegde toezichthouder en definieert evenmin wat onder "klachtenbehandeling" moet worden verstaan. De Regering is echter van oordeel dat bij de behandeling van een klacht in elk geval een antwoord moet worden gegeven aan de indiener ervan. In bepaalde gevallen zal bij het geven van dat antwoord aan de indiener van de klacht informatie moeten worden verstrekt die onder het beroepsgeheim valt, bijvoorbeeld wanneer de FSMA het betrokken crowdfundingplatform om informatie zal moeten vragen om haar antwoord te kunnen opstellen. Ook is het mogelijk dat, bij het onderzoek van een klacht, aan het crowdfundingplatform vertrouwelijke informatie moet worden verstrekt die afkomstig is van de indiener van de klacht. Met name gelet op het feit dat de Verordening ter zake weinig verduidelijkingen bevat, lijkt het dus opportuun om in de wet een expliciete bepaling op te nemen die bepaalt dat het de FSMA is toegestaan om het beroepsgeheim in dergelijke gevallen op te heffen, om haar in staat te stellen de in artikel 38 van Verordening 2020/1503 bedoelde opdrachten volledig te kunnen uitvoeren. Er wordt verduidelijkt dat deze nieuwe uitzondering uitsluitend van toepassing

en application du règlement 2020/1503 et ne pourra être utilisée que dans la mesure nécessaire au traitement de ces réclamations.

Art. 4

Cet article modifie l'article 86ter de la loi du 2 août 2002, relatif au régime de responsabilité civile qui est applicable en cas d'exercice d'activités sous le contrôle de la FSMA sans toutefois disposer de l'agrément exigé par la loi. Cette disposition s'applique donc uniquement aux personnes qui exercent une activité de manière illégale, en dehors du cadre légal, et sans disposer de l'agrément nécessaire. Elle permet à l'investisseur d'obtenir du juge l'annulation de la convention ainsi que des dommages et intérêts si l'annulation de la convention ne permet pas de réparer intégralement le dommage subi⁷. L'objectif poursuivi est donc de protéger l'investisseur face à une entreprise qui exerce son activité de manière irrégulière, en marge de la loi.

Le point 4° de l'article est modifié de manière à s'appliquer aux personnes qui exerceraient l'activité de prestataire de services de financement alternatif sans disposer de l'agrément prévu par le règlement 2020/1503. Concrètement, il est proposé de viser non seulement, comme c'est déjà le cas actuellement, la prestation illégale de 'services et activités d'investissement' (ce qui vise les personnes qui fourniraient des services d'investissement sans disposer de l'agrément exigé par la loi⁹), mais aussi l'offre ou la

zal zijn met betrekking tot de behandeling van klachten die met toepassing van Verordening 2020/1503 worden ingediend, en dat er enkel gebruik van zal kunnen worden gemaakt voor zover dat nodig is voor de behandeling van de betrokken klachten.

Art. 4

Dit artikel wijzigt artikel 86ter van de wet van 2 augustus 2002 over de burgerlijke aansprakelijkheidsregeling die van toepassing is als activiteiten die onder FSMA-toezicht staan, worden uitgeoefend zonder dat de betrokkene over de ter zake vereiste wettelijke vergunning beschikt. Deze bepaling is dus uitsluitend van toepassing op de personen die een activiteit uitoefenen op illegale wijze, buiten het wettelijke kader en zonder de vereiste vergunning. Zij stelt de belegger in staat om van de rechter de nietigverklaring van de overeenkomst te verkrijgen, alsook een schadevergoeding als de geleden schade niet integraal door de nietigverklaring van de overeenkomst⁸ kan worden hersteld. Deze bepaling strekt ertoe de belegger te beschermen voor een onderneming die haar activiteit op onregelmatige wijze, buiten de wet om uitoefent.

Punt 4° van het artikel wordt gewijzigd zodat het van toepassing is op de personen die de activiteit van crowdfundingdienstverlener uitoefenen zonder over de in Verordening 2020/1503 vermelde vergunning te beschikken. Concreet wordt voorgesteld om niet alleen, zoals thans het geval is, de illegale verstrekking van 'beleggingsdiensten en -activiteiten' (m.a.w. de personen die beleggingsdiensten verstrekken zonder over de wettelijk vereiste vergunning te beschikken¹⁰) te viseren, maar ook de illegale aanbidding of verstrekking van 'financiële

⁷ Le dommage subi par l'investisseur sera irréfragablement présumé résulter du caractère illégal de l'activité.

⁸ De door de belegger geleden schade wordt op onweerlegbare wijze geacht uit het illegale karakter van de activiteit voort te vloeien.

⁹ Cette disposition vise donc au premier chef les personnes qui exerceraient une activité d'entreprise d'investissement sans disposer de l'agrément exigé par la directive MiFID. Elle pourrait aussi s'appliquer aux personnes qui exerceraient illégalement l'activité de prestataire de services d'investissement en ce qui concerne des valeurs mobilières (voy. à ce sujet la définition de la notion de service de financement participatif à l'art. 2, paragraphe 1^{er}, a) du règlement 2020/1503).

¹⁰ Deze bepaling viseert dus in de eerste plaats de personen die een activiteit als beleggingsonderneming zouden verrichten zonder daarvoor over de door de MiFID-richtlijn vereiste vergunning te beschikken. Zij zou

fourniture illégale de 'produits financiers'. Utiliser cette expression, définie à l'article 2, 39°, alinéa 1^{er} de la loi du 2 août 2002, permet notamment de viser les offres de financement participatif portant sur des produits financiers qui ne constitueraient pas des instruments financiers (prêts par exemple), et qui seraient effectuées sans disposer de l'agrément exigé par le règlement 2020/1503.

Art. 5

L'article 121 de la loi du 2 août 2002 a notamment trait aux recours qui peuvent être intentés devant la Cour des marchés au cas où la FSMA impose une amende administrative ou une astreinte.

Cet article remplace adapte les références à la loi du 18 décembre 2016 contenues à l'article 121, § 1^{er}, 4° de la loi du 2 août 2002 suite aux importantes modifications apportées à cette loi par le présent projet.

CHAPITRE 2

MODIFICATIONS DE LA LOI DU 18 DÉCEMBRE 2016 ORGANISANT LA RECONNAISSANCE ET L'ENCADREMENT DU CROWDFUNDING ET PORTANT DES DISPOSITIONS DIVERSES EN MATIÈRE DE FINANCE

Art. 6

Comme précisé dans l'exposé général ci-dessus, le règlement 2020/1503 est directement applicable et ne nécessite à ce titre pas de mesure de transposition en ce qui concerne la plupart de ses dispositions. Certaines mesures nationales sont toutefois nécessaires pour la mise en œuvre de points spécifiques. Par ailleurs, le règlement impose aux Etats membres d'adapter ou d'abroger les éléments de leur législation applicables dans le domaine qu'il harmonise.

producten'. Door die uitdrukking te gebruiken, die in artikel 2, 39°, eerste lid, van de wet van 2 augustus 2002 wordt gedefinieerd, kunnen onder meer de crowdfundingaanbiedingen worden gevisieerd die betrekking hebben op financiële producten die geen financiële instrumenten zouden zijn (bv. leningen), en die zouden worden verricht zonder dat de betrokkene over de door Verordening 2020/1503 vereiste vergunning beschikt.

Art. 5

Artikel 121 van de wet van 2 augustus 2002 heeft onder meer betrekking op de gevallen waarin bij het Marktenhof beroep kan worden ingesteld in gevallen waarin de FSMA een administratieve geldboete of een dwangsom oplegt.

Dit artikel vervangt de verwijzingen naar de wet van 18 december 2016 in artikel 121, § 1, 4°, van de wet van 2 augustus 2002 naar aanleiding van de belangrijke wijzigingen die dit ontwerp in die wet aanbrengt.

HOOFDSTUK 2

WIJZIGINGEN VAN DE WET VAN 18 DECEMBER 2016 TOT REGELING VAN DE ERKENNING EN DE AFBAKENING VAN CROWDFUNDING EN HOUDENDE DIVERSE BEPALINGEN INZAKE FINANCIËN

Art. 6

Zoals verduidelijkt in de algemene memorie hierboven, is Verordening 2020/1503 rechtstreeks van toepassing en vereist zij als dusdanig – voor de meeste van haar bepalingen – geen omzettingsmaatregelen. Toch zijn bepaalde nationale maatregelen nodig met het oog op de tenuitvoerlegging van specifieke punten. Bovendien verplicht de Verordening de lidstaten om de elementen van hun nationale wetgeving die van toepassing zijn op de door haar geharmoniseerde domeinen, aan te passen of op te heffen.

ook kunnen worden toegepast op de personen die de activiteit van verstrekker van beleggingsdiensten met betrekking tot effecten op illegale wijze zouden verrichten (zie ter zake de definitie van het begrip 'crowdfundingdienst' als bedoeld in artikel 2, lid 1, a), van Verordening 2020/1503).

Le projet vise dès lors à abroger entièrement les dispositions du titre 2 de la loi du 18 décembre 2016. Cette loi sera toutefois maintenue en tant que telle et reprendra uniquement les aspects de la matière qui doivent être réglés au niveau national, conformément au règlement 2020/1503.

Art. 7

Cet article insère un nouveau chapitre 1^{er} dans le titre 2 de la loi du 18 décembre 2016, intitulé « Mise en œuvre du règlement 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) 2019/1937 ».

Art. 8

Cet article insère un nouvel article 2 dans la loi du 18 décembre 2016. Cet article contiendra les définitions utiles pour la compréhension du texte légal.

Art. 9

Cet article insère un nouvel article 3 dans la loi du 18 décembre 2016.

Les articles 23 et 24 du règlement 2020/1503 précise que les prestataires de services de financement participatif doivent, pour chaque offre de financement participatif, fournir aux investisseurs potentiels une fiche d'informations clés sur l'investissement établie par le porteur de projet ou par le prestataire lui-même (dans le cas où ce dernier assure une gestion individuelle de portefeuille de prêts). Les informations que cette fiche d'informations doit contenir sont énumérées par le règlement.

Het ontwerp viseert bijgevolg de volledige opheffing van de bepalingen van titel 2 van de wet van 18 december 2016. Die wet zal als dusdanig echter behouden blijven en enkel nog de aspecten bevatten die op nationaal vlak moeten worden geregeld, conform Verordening 2020/1503.

Art. 7

Dit artikel voegt, in titel 2 van de wet van 18 december 2016, een nieuw hoofdstuk 1 in, getiteld "Tenuitvoerlegging van Verordening 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937".

Art. 8

Dit artikel voegt, in de wet van 18 december 2016, een nieuw artikel 2 in. Dit artikel zal de definities bevatten die nuttig zijn voor het begrip van de wettekst.

Art. 9

Dit artikel voegt, in de wet van 18 december 2016, een nieuw artikel 3 in.

Artikelen 23 en 24 van Verordening 2020/1503 verduidelijken dat de crowdfundingdienstverleners, voor elk crowdfundingaanbod, een door de projecteigenaar of door de crowdfundingdienstverlener zelf (als deze individueel portefeuillebeheer van leningen verleent) opgesteld blad met essentiële beleggingsinformatie aan de aspirant-beleggers moeten verstrekken. De Verordening somt de gegevens op die dat blad met essentiële beleggingsinformatie moet bevatten.

Les articles 23, §§ 9 et 10 et 24, §§ 4 et 5 du règlement ont trait au régime de responsabilité civile qui s'applique au cas où les informations reprises dans la fiche sont trompeuses ou inexactes, ou lorsque la fiche d'informations omet des informations clés. Ces deux paragraphes comportent une obligation à charge des Etats membres de veiller à ce qu'un régime minimal soit appliqué et doivent donc être transposés en droit national.

Le projet précise à cet égard que la responsabilité des informations figurant dans une fiche d'informations clés sur l'investissement incombe au moins au porteur de projet ou à ses organes d'administration, de direction ou de surveillance, ou au prestataire de services de financement participatif (pour ces derniers, exclusivement dans le cas où le prestataire assure une gestion individuelle de portefeuille de prêts).

Le paragraphe 2, alinéa 1^{er} établit le régime de responsabilité solidaire déjà consacré par la loi du 11 juillet 2018 relative aux offres au public d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés. Les personnes mentionnées ci-dessus seront donc tenues solidairement envers les investisseurs de la réparation du préjudice éventuel.

Par ailleurs, il est établi une présomption réfragable de lien de causalité entre l'absence, le caractère trompeur ou inexact des informations fournies dans la fiche d'information et le dommage subi par les investisseurs lorsque cette absence ou ce caractère trompeur ou inexact était susceptible d'influencer positivement le prix d'acquisition de l'investissement. Cette présomption ne s'appliquera qu'à condition que la faute lourde ou le dol soit établi. Le régime est calqué, en raison de la similitude des documents concernés, sur celui qui s'applique en matière de note d'information en vertu des articles 25 et 26 de la loi du 11 juillet 2018 relative aux offres au public d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés.

Artikelen 23, lid 9 en 10, en 24, lid 4 en 5, van de Verordening handelen over de geldende burgerlijke aansprakelijkheidsregeling wanneer de informatie in het blad met essentiële beleggingsinformatie misleidend of onnauwkeurig is, of wanneer in het blad informatie achterwege is gelaten. Beide leden verplichten de lidstaten om op de invoering van een minimumregeling toe te zien, en moeten dus in nationaal recht worden omgezet.

Het ontwerp verduidelijkt ter zake dat de aansprakelijkheid voor de in een blad met essentiële beleggingsinformatie verstrekte informatie op zijn minst moet berusten bij de projecteigenaar of zijn leidinggevende, bestuurlijke of toezichthoudende organen, dan wel bij de crowdfundingdienstverlener (voor laatstgenoemden enkel als de crowdfundingdienstverlener individueel portefeuillebeheer van leningen verleent).

Paragraaf 2, eerste lid, voert de hoofdelijke aansprakelijkheidsregeling in die al is vastgelegd in de wet van 11 juli 2018 op de aanbidding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt. Voornoemde personen zullen, ten aanzien van de beleggers, dus hoofdelijk aansprakelijk zijn voor het herstel van het eventuele nadeel.

Bovendien wordt een weerlegbaar vermoeden ingevoerd van het oorzakelijkheidsverband tussen het ontbreken dan wel het misleidende of onjuiste karakter van de informatie in het blad met essentiële beleggingsinformatie, en de schade die de beleggers ondervinden indien het ontbreken van deze informatie of het misleidende of onjuiste karakter ervan, van dien aard is dat de aankoopprijs van de belegging positief wordt beïnvloed. Dat vermoeden zal enkel gelden wanneer de zware fout of het bedrog vaststaat. Omwille van de gelijkheid met de betrokken documenten, is de regeling geënt op de regeling die, krachtens artikelen 25 en 26 van de wet van 11 juli 2018 op de aanbidding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, van toepassing is op de informatienota.

Le régime proposé est similaire au régime qui s'applique actuellement.

Art. 10

L'article 3, paragraphe 6 du règlement 2020/1503 a trait à l'utilisation d'entités *ad hoc* pour la prestation de services de financement participatif. Cette disposition vise des structures comparables aux véhicules de financement auxquels il est fait référence dans la version actuelle de la loi du 18 décembre 2016 (voy. l'art. 28).

Le règlement soumet l'utilisation de telles entités *ad hoc* à certaines conditions. En particulier, il est précisé à l'article 3, paragraphe 6 précité que ce type de structure ne peut être utilisé que pour les actifs non liquides ou indivisibles et que chaque entité *ad hoc* ne peut être utilisée que pour un actif. Un Q&A détaillé a été publié par ESMA en ce qui concerne les conditions d'utilisation des entités *ad hoc*¹¹.

La forme juridique que doit revêtir l'entité *ad hoc* n'est pas définie en tant que telle par le règlement 2020/1503. Aux termes de l'article 2, paragraphe 1^{er}, q), il s'agit d' « une entité qui a été créée avec pour seule finalité ou qui a pour seul objet une opération de titrisation au sens de l'article 1^{er}, point 2), du règlement (UE) n° 1075/2013 de la Banque centrale européenne ». En d'autres termes, le règlement définit cette notion par référence aux activités que l'entité est autorisée à exercer, et non par référence à sa nature juridique. Il revient donc aux Etats membre de régler cette question dans leur propre législation.

De voorgestelde regeling is gelijkaardig aan de thans geldende regeling.

Art. 10

Artikel 3, lid 6, van Verordening 2020/1503 handelt over het beroep dat op *special purpose vehicles* wordt gedaan voor de verlening van crowdfundingdiensten. Deze bepaling viseert de structuren die vergelijkbaar zijn met de financieringsvehikels waarnaar de huidige versie van de wet van 18 december 2016 verwijst (zie art. 28).

De Verordening koppelt bepaalde voorwaarden aan het gebruik van dergelijke *special purpose vehicles*. Zo verduidelijkt voornoemd artikel 3, lid 6, onder meer dat die structuur uitsluitend voor niet-liquide of ondeelbare activa mag worden gebruikt, en dat elk *special purpose vehicle* slechts voor één actief mag worden gebruikt. ESMA heeft gedetailleerde Q&A's over de gebruiksvoorwaarden van de *special purpose vehicles* gepubliceerd¹².

De rechtsvorm die het *special purpose vehicle* moet aannemen, wordt als dusdanig niet door Verordening 2020/1503 gedefinieerd. Krachtens artikel 2, lid 1, q), gaat het om een "entiteit die uitsluitend is opgericht voor of uitsluitend dient tot securitisatie in de zin van artikel 1, punt 2, van Verordening (EU) nr. 1075/2013 van de Europese Centrale Bank". De Verordening definieert dit begrip, met andere woorden, onder verwijzing naar de activiteiten die het *special purpose vehicle* mag verrichten, en niet onder verwijzing naar zijn juridische aard. Het komt de lidstaten dus toe om deze kwestie in hun eigen wetgeving te regelen.

¹¹ [esma35-42-1088 gas crowdfunding ecspr.pdf \(europa.eu\)](#)

¹² [esma35-42-1088 gas crowdfunding ecspr.pdf \(europa.eu\)](#)

Partant, le présent article vise à apporter les précisions nécessaires pour permettre l'utilisation de ces structures dans la pratique. On se limite bien sûr aux aspects qui ne sont pas déjà couverts par le règlement 2020/1503. Les questions relatives aux obligations administratives du prestataire de services de financement participatif ou aux règles de conduite ne sont ainsi par exemple pas abordées.

Concrètement, la disposition en projet se limite à préciser les conditions auxquelles un prestataire de services de financement participatif peut faire appel à une entité *ad hoc* prenant la forme d'un compartiment dans une société. Les aspects réglés par le projet ont donc strictement trait à des questions de droit civil. L'objectif poursuivi vise à assurer que, dans un tel cas, chaque compartiment constitue un patrimoine distinct au regard de la loi hypothécaire du 16 décembre 1851, et que les différents compartiments constitués au sein d'une société soient parfaitement étanches entre eux. L'utilisation de compartiments reste bien sûr une faculté et n'est donc pas obligatoire. Un prestataire de service de financement participatif sera donc libre d'utiliser ou non cette faculté de constituer des entités *ad hoc* prenant la forme de compartiments.

De manière générale, que des compartiments soient utilisés ou non, il est également précisé que la forme juridique adoptée doit toujours inclure la limitation de la responsabilité des investisseurs à leur apport.

Art. 11

Faisant usage de la possibilité laissée aux Etats membres par les articles 27 et 28 du règlement 2020/1503 d'imposer des exigences nationales en matière de communications publicitaires, le présent article précise que les communications publicitaires doivent être rédigées dans la langue dans laquelle la fiche d'information clés sur l'investissement est fournie en Belgique.

L'objectif de cette disposition est d'assurer que les investisseurs aient accès à l'information

Bijgevolg strekt dit artikel ertoe de nodige verduidelijking te verschaffen om het gebruik van die structuren in de praktijk mogelijk te maken. Vanzelfsprekend komen enkel de aspecten aan bod die nog niet in Verordening 2020/1503 zijn geregeld. Zo komen de kwesties van de administratieve verplichtingen van de crowdfundingdienstverlener of de gedragsregels bijvoorbeeld niet aan bod.

Concreet beperkt de ontwerpbepaling zich ertoe te verduidelijken onder welke voorwaarden een crowdfundingdienstverlener een beroep mag doen op een *special purpose vehicle* in de vorm een compartiment in een vennootschap. Strikt genomen hebben de door de ontwerp tekst geregelde aspecten betrekking op burgerrechtelijke materies. Zo wordt ernaar gestreefd om, in dergelijk geval, te garanderen dat elk compartiment een afzonderlijk vermogen vormt in het licht van de hypotheekwet van 16 december 1851, en dat alle, binnen een vennootschap opgerichte compartimenten, perfect van elkaar zijn afgescheiden. Het gebruik van compartimenten blijft natuurlijk een mogelijkheid en is dus niet verplicht. Een crowdfundingdienstverlener zal dus vrij kunnen kiezen of hij al dan niet gebruikmaakt van die mogelijkheid om *special purpose vehicles* op te richten in de vorm van compartimenten.

Ongeacht of al dan niet gebruik wordt gemaakt van compartimenten, wordt meer algemeen ook verduidelijkt dat de gekozen rechtsvorm steeds moet impliceren dat de aansprakelijkheid van de beleggers wordt beperkt tot hun inbreng.

Art. 11

Gebruikmakend van de mogelijkheid die de artikelen 27 en 28 van Verordening 2020/1503 de lidstaten bieden om nationale vereisten inzake publicitaire mededelingen op te leggen, wordt in dit artikel bepaald dat de publicitaire mededelingen moeten worden verspreid in de taal waarin het blad met essentiële beleggingsinformatie in België beschikbaar wordt gesteld.

Doel van deze bepaling is ervoor te zorgen dat beleggers toegang hebben tot informatie over

concernant l'offre dans la même langue que celle qui a été utilisée pour les approcher via des publicités, et qu'ils maîtrisent.

Cette disposition poursuit donc les mêmes objectifs que les articles 9, alinéa 2 et 14, alinéa 2 de la loi du 11 juillet 2018 relative aux offres au public d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés.

Art. 12

Cet article insère un nouveau chapitre 2 dans la loi du 18 décembre 2016. Ce chapitre 2 est notamment relatif au contrôle exercé sur les prestataires de services de financement administratif, ainsi qu'aux sanctions et mesures administratives.

Art. 13

Cet article insère un nouvel article 6 dans la loi du 18 décembre 2016. Cet article transpose l'article 29, paragraphe 1^{er} du règlement 2020/1503 et précise que la FSMA est désignée comme autorité compétente aux fins dudit règlement. La FSMA sera donc chargée de veiller au respect des dispositions du règlement, des textes d'exécution ainsi que de la loi du 18 décembre 2016. Elle disposera à cet effet des prérogatives prévues par le règlement 2020/1503.

Art. 14

Cet article introduit un nouvel article 7 dans la loi du 18 décembre 2016. Le paragraphe 1^{er} de l'article proposé met en oeuvre l'article 30, paragraphe 1^{er} du règlement 2020/1503, relatif aux pouvoirs dont doit être dotée la FSMA en tant qu'autorité compétente aux fins du règlement 2020/1503. La disposition proposée vise à permettre à la FSMA d'obtenir les informations nécessaires pour exercer ses compétences de contrôle à l'égard des prestataires de services de financement participatif. La disposition proposée combine les pouvoirs d'investigation prévus à l'article 30, § 1^{er} du règlement 2020/1503 et ceux prévus à

de l'offre dans la même langue que celle qui a été utilisée pour les approcher via des publicités, et qu'ils maîtrisent.

de l'offre dans la même langue que celle qui a été utilisée pour les approcher via des publicités, et qu'ils maîtrisent.

Art. 12

Dit artikel voegt, in de wet van 18 december 2016, een nieuw hoofdstuk 2 in. Dat hoofdstuk 2 handelt met name over het toezicht dat op de crowdfundingdienstverleners wordt uitgeoefend, en over de administratieve sancties en maatregelen.

Art. 13

Dit artikel voegt, in de wet van 18 december 2016, een nieuw artikel 6 in. Dit artikel zet artikel 29, lid 1, van Verordening 2020/1503 in Belgisch recht om, en verduidelijkt dat de FSMA als toezichthoudende autoriteit wordt aangewezen ten behoeve van voornoemde Verordening. De FSMA zal dus instaan voor het toezicht op de naleving van de bepalingen van de Verordening, van de uitvoeringsteksten ervan en van de wet van 18 december 2016. Zij zal daartoe over de in Verordening 2020/1503 vermelde prerogatieven beschikken.

Art. 14

Dit artikel voert, in de wet van 18 december 2016, een nieuw artikel 7 in. Paragraaf 1 van het voorgestelde artikel zorgt voor de tenuitvoerlegging van artikel 30, lid 1, van Verordening 2020/1503 over de bevoegdheden waarover de FSMA als toezichthouder moet beschikken in het kader van Verordening 2020/1503. De voorgestelde bepaling maakt het voor de FSMA mogelijk om de nodige informatie in te winnen om haar toezichtsbevoegdheden ten aanzien van de crowdfundingdienstverleners uit te oefenen. De voorgestelde bepaling combineert de onderzoeksbevoegdheden als bedoeld in artikel 30, lid 1, van Verordening

l'art. 34, § 1^{er} et 79 à 86 de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers. Ces pouvoirs peuvent être exercés à l'égard du prestataire de services de financement participatif lui-même, mais aussi de certains tiers.

Le paragraphe 2 de l'article en projet vise à permettre à la FSMA de prendre les mesures et exercer les pouvoirs visés à l'article 30, paragraphes 2 et 4 du règlement 2020/1503.

Art. 15

Cet article vise à insérer un nouvel article 8 dans la loi du 18 décembre 2016. Conformément à l'article 39 du règlement 2020/1503, cet article énumère les mesures que la FSMA peut prendre en cas de violation du règlement, des actes délégués et de la présente loi, ainsi qu'en cas de refus de coopérer ou de se soumettre à une enquête, une inspection ou une demande couverte par l'article 7, § 1^{er} nouveau de la loi du 18 décembre 2016.

La FSMA pourra ainsi adresser une injonction au contrevenant de remédier à la situation constatée dans un certain délai et, le cas échéant, de s'abstenir de réitérer la violation. A défaut pour la personne concernée de se conformer à l'injonction, des mesures de publication peuvent être prises, ou une astreinte être imposée.

Conformément au règlement, des amendes pourront également être infligées en cas de violation du règlement.

Art. 16

Cet article introduit un nouvel article 9 dans la loi du 18 décembre 2016. La prestation de services de financement participatif sans disposer de l'agrément requis par le règlement 2020/1503 sera sanctionnée pénalement, à l'instar de ce qui est déjà prévu actuellement par la loi du 18 décembre 2016 (voy. l'art. 36).

2020/1053 en de onderzoeksbevoegdheden als bedoeld in artikelen 34, § 1, en 79 tot 86, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten. Die bevoegdheden kunnen ten aanzien van de crowdfundingdienstverleners zelf en ten aanzien van bepaalde derden worden uitgeoefend.

Paragraaf 2 van het ontwerpartikel strekt ertoe de FSMA in staat te stellen de maatregelen te nemen en de bevoegdheden uit te oefenen als bedoeld in artikel 30, lid 2 en 4, van Verordening 2020/1503.

Art. 15

Dit artikel strekt ertoe, in de wet van 18 december 2016, een nieuw artikel 8 in te voegen. Conform artikel 39 van Verordening 2020/1503 somt dit artikel de maatregelen op die de FSMA kan nemen bij een overtreding van de Verordening, van de gedelegeerde handelingen en van deze wet, alsook bij het verzuim om mee te werken aan een onderzoek of een inspectie, of om in te gaan op een verzoek waarop het nieuwe artikel 7, § 1, van de wet van 18 december 2016 betrekking heeft.

Zo zal de FSMA de voor een inbreuk verantwoordelijke persoon kunnen bevelen om de vastgestelde toestand binnen een bepaalde termijn te verhelpen en, in voorkomend geval, om af te zien van herhaling van de gedraging die een inbreuk vormt. Als die persoon zich niet aan dat bevel conformeert, kunnen publicatiemaatregelen worden genomen of kan een dwangsom worden opgelegd.

Conform de Verordening zullen, bij overtreding ervan, ook geldboetes kunnen worden opgelegd.

Art. 16

Dit artikel voert, in de wet van 18 december 2016, een nieuw artikel 9 in. De verlening van crowdfundingdiensten zonder over de door Verordening 2020/1503 vereiste vergunning te beschikken, zal strafrechtelijk worden bestraft, zoals de wet van 18 december 2016 thans al voorziet (zie art. 36).

Art. 17

Cet article introduit un nouvel article 10 dans la loi du 18 décembre 2016. Cette nouvelle disposition vise à permettre à l'investisseur d'être indemnisé, au cas où il souscrit à une offre de financement participatif pour laquelle une fiche d'information clé sur l'investissement n'a pas été fournie aux investisseurs potentiels. Dans un tel cas, le juge annule l'achat ou la souscription. Par ailleurs, une présomption irréfragable de lien de causalité entre la faute commise (défaut de fournir une note d'information) et le dommage subi est prévue. Au cas où l'annulation ne permet pas d'indemniser entièrement l'investisseur, ce dernier pourra donc obtenir réparation. Le régime est identique à celui qui s'applique en cas d'offre au public sans publication d'un prospectus ou d'une note d'information.

En ce qui concerne la question des dommages subis par des investisseurs à l'occasion de la prestation de services de financement participatif sans disposer de l'agrément nécessaire, on renvoie aux modifications proposées par le présent projet en ce qui concerne l'article 86ter, 4° de la loi du 2 août 2002 (voy. ci-dessus).

CHAPITRE 3

MODIFICATIONS DE LA LOI DU 18 SEPTEMBRE 2017 RELATIVE À LA PRÉVENTION DU BLANCHIMENT DE CAPITAUX ET DU FINANCEMENT DU TERRORISME ET À LA LIMITATION DE L'UTILISATION DES ESPÈCES

Art. 18

Dans le régime actuel, la loi du 18 septembre 2017 relative à la prévention du blanchiment de capitaux et du financement du terrorisme et à la limitation de l'utilisation des espèces est applicable aux plateformes de financement alternatif. Le règlement 2020/1503 n'assujettit pas les plateformes à la législation blanchiment. Il charge toutefois la Commission d'examiner, dans un délai de deux ans suivant l'entrée en vigueur du règlement, s'il est nécessaire et

Art. 17

Dit artikel voert, in de wet van 18 december 2016, een nieuw artikel 10 in. Deze nieuwe bepaling strekt ertoe de belegger in staat te stellen om een schadeloosstelling te krijgen als hij inschrijft op een crowdfundingaanbod in verband waarmee geen blad met essentiële beleggingsinformatie is overhandigd aan de aspirant-beleggers. In dat geval verklaart de rechter de aankoop of de inschrijving nietig. Bovendien wordt een onweerlegbaar vermoeden ingevoerd van het oorzakelijkheidsverband tussen de inbreuk (het niet-verstrekken van een informatienota) en de geleden schade. Als de belegger, ondanks de nietigverklaring, niet volledig kan worden schadeloosgesteld, zij hij dus herstel van de geleden schade kunnen krijgen. De regeling is dezelfde als deze die geldt bij een aanbieding aan het publiek zonder publicatie van een prospectus of een informatienota.

In verband met de door de beleggers geleden schade als hun crowdfundingdiensten worden verleend zonder dat de betrokkene over de daarvoor vereiste vergunning beschikt, wordt verwezen naar de wijzigingen die dit ontwerp voorstelt met betrekking tot artikel 86ter, 4°, van de wet van 2 augustus 2002 (zie hierboven).

HOOFDSTUK 3

WIJZIGINGEN VAN DE WET VAN 18 SEPTEMBER 2017 TOT VOORKOMING VAN HET WITWASSEN VAN GELD EN DE FINANCIERING VAN TERRORISME EN TOT BEPERKING VAN HET GEBRUIK VAN CONTANTEN

Art. 18

In de huidige regeling is de wet van 18 september 2017 tot voorkoming van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme en tot beperking van het gebruik van contanten van toepassing op de alternatieve-financieringsplatformen. Verordening 2020/1503 onderwerpt de platformen niet aan de antiwitwaswetgeving. Zij draagt de Commissie echter op om, binnen twee jaar na de inwerkingtreding van de Verordening, te

proportionné de soumettre les plateformes de crowdfunding à la législation blanchiment (voy. l'art. 45, paragraphe 2, p)). Les considérants du règlement font également référence aux exigences d'honorabilité auxquelles les personnes physiques chargées de la gestion doivent satisfaire, ainsi qu'au fait que les plateformes ne peuvent prester des services de paiement que si elles disposent par ailleurs des agréments nécessaires à cet effet. Il est souligné que ces exigences constituent des garanties en matière de prévention du blanchiment et du financement du terrorisme (voy. le considérant 32). Par ailleurs, on relève que le projet de règlement visant à remplacer la directive blanchiment que la Commission a publié le 20 juillet 2021 ne remet pas en cause cette approche et renvoie aux garanties spécifiques prévues par le règlement 2020/1503 ainsi qu'à l'évaluation qui sera effectuée par la Commission en 2023 (voy. le considérant 12)¹³.

Le Gouvernement prend note de l'analyse du législateur européen et propose de s'aligner sur cette approche. On attire à cet égard également l'attention sur le fait que le règlement 2020/1503 met en place un régime de passeport, qui permettra aux plateformes de crowdfunding étrangères d'exercer leurs activités en Belgique sans devoir se conformer aux éventuelles dispositions de droit belge en matière de blanchiment. Introduire un régime national belge en la matière reviendrait donc à imposer aux acteurs belges des contraintes auxquelles les plateformes étrangères ne sont pas soumises lorsque ces dernières exercent leurs activités en Belgique.

CHAPITRE 4

MODIFICATIONS DE LA LOI DU 11 JUILLET 2018 RELATIVE AUX OFFRES PUBLIQUES D'INSTRUMENTS DE PLACEMENT ET AUX ADMISSIONS D'INSTRUMENTS DE PLACEMENT

onderzoeken of het nodig en evenredig is om de crowdfundingplatformen aan de antiwitwaswetgeving te onderwerpen (zie art. 45, lid 2, p)). De consideransen van de Verordening verwijzen ook naar de betrouwbaarheidsvereisten waaraan de natuurlijke personen moeten voldoen die verantwoordelijk zijn voor het bestuur, en naar het feit dat de platformen enkel betalingsdiensten mogen verlenen als zij over de ter zake vereiste vergunningen beschikken. Er wordt onderstreept dat die vereisten een waarborg vormen op het vlak van de voorkoming van witwassen en terrorismefinanciering (zie considerans 32). Bovendien wordt opgemerkt dat de door de Commissie op 20 juli 2021 gepubliceerde ontwerpverordening die ertoe strekt de antiwitwasrichtlijn te vervangen, deze benadering niet in vraag stelt en verwijst naar de specifieke waarborgen vermeld in Verordening 2020/1503 en naar de beoordeling die de Commissie in 2023 zal uitvoeren (zie considerans 12)¹⁴.

De Regering neemt nota van de analyse van de Europese wetgever en stelt voor om zich bij deze aanpak aan te sluiten. Ter zake wordt ook gewezen op het feit dat Verordening 2020/1503 een paspoortregeling invoert, op grond waarvan buitenlandse crowdfundingplatformen hun activiteiten in België zullen kunnen verrichten zonder zich aan eventuele antiwitwasbepalingen uit het Belgisch recht te moeten conformeren. De invoering van een nationale Belgische regeling ter zake zou dus tot gevolg hebben dat aan Belgische actoren verplichtingen worden opgelegd waaraan de buitenlandse platformen niet zijn onderworpen als zij hun activiteiten in België verrichten.

HOOFDSTUK 4

WIJZIGINGEN VAN DE WET VAN 11 JULI 2018 OP DE AANBIEDING VAN BELEGGINGSINSTRUMENTEN AAN HET PUBIEK EN DE TOELATING VAN

¹³ Proposal for a Regulation of the European Parliament and of the Council on the prevention of the use of the financial system for the purposes of money laundering or terrorist financing https://ec.europa.eu/finance/docs/law/210720-proposal-aml-cft_en.pdf

¹⁴ Proposal for a Regulation of the European Parliament and of the Council on the prevention of the use of the financial system for the purposes of money laundering or terrorist financing https://ec.europa.eu/finance/docs/law/210720-proposal-aml-cft_en.pdf

À LA NÉGOCIATION SUR DES MARCHÉS RÉGLEMENTÉS

Art. 19

Le règlement 2020/1503 établit notamment des exigences uniformes pour la transparence et les communications publicitaires concernant la prestation de services de financement participatif dans l'Union (voy. les art. 1^{er}, paragraphe 1^{er}, 23, 24, 27 et 28). Le règlement 2020/1503 prévoit à ce titre l'obligation de rédiger et de communiquer aux investisseurs une 'fiche d'informations clés sur l'investissement'. Pour cette raison, il introduit par ailleurs une nouvelle exemption à l'obligation de rédiger un prospectus (voy. l'art. 46 du règlement 2020/1503 et l'art. 1^{er}, paragraphe 4, k) nouveau du règlement 2017/1129¹⁵). A noter que cette exemption ne peut être invoquée que pour les offres de financement participatif dont le montant, calculé sur une période de douze mois, est inférieur à 5 000 000 EUR (voy. l'art. 1^{er}, paragraphe 2, c) du règlement 2020/1503). Le règlement 2020/1503 ne s'applique en effet pas aux offres pour un montant supérieur, qui restent donc soumises au régime de droit commun du règlement 2017/1129 et de la loi du 11 juillet 2018.

Il en découle qu'une offre de financement participatif ne donnera jamais lieu à l'obligation de publier un prospectus. Dans la même perspective, le présent article vise à exempter les offres de financement participatif de l'obligation de rédiger et diffuser une note d'information tel que prévue à l'article 10 de la loi 11 juillet 2018. On observe en effet que, les articles 23 et 24 du règlement 2020/1503 prévoyant déjà l'obligation de publier une fiche d'information clé sur l'investissement, il n'y a pas lieu d'imposer la publication d'un autre

BELEGGINGSINSTRUMENTEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE MARKT

Art. 19

Verordening 2020/1503 stelt onder meer uniforme vereisten vast voor de transparantie en de publicitaire mededelingen in verband met de verlening van crowdfundingdiensten in de Unie (zie artikelen 1, lid 1, 23, 24, 27 en 28). Verordening 2020/1503 voorziet ter zake in de verplichting om een 'blad met essentiële beleggingsinformatie' op te stellen en aan de beleggers te verstrekken. Daarom voert zij trouwens een nieuwe vrijstelling van de prospectusplicht in (zie artikel 46 van Verordening 2020/1503 en het nieuwe artikel 1, lid 4, k), van Verordening 2017/1129¹⁶). Noteer dat deze vrijstelling enkel kan worden ingeroepen voor crowdfundingaanbiedingen met een tegenwaarde van minder dan 5.000.000 euro, berekend over een periode van twaalf maanden (zie art. 1, lid 2, c), van Verordening 2020/1503). Verordening 2020/1503 is immers niet van toepassing op aanbiedingen met een hogere tegenwaarde, waarvoor dan ook de gemeenrechtelijke regeling van Verordening 2017/1129 en van de wet van 11 juli 2018 blijft gelden.

Daaruit vloeit voort dat een crowdfundingaanbod nooit aanleiding zal geven tot de prospectusplicht. In hetzelfde perspectief strekt dit artikel ertoe de crowdfundingaanbiedingen vrij te stellen van de verplichting om een informatienota op te stellen en te publiceren als bedoeld in artikel 10 van de wet van 11 juli 2018. Er moet immers worden vastgesteld dat, vermits artikelen 23 en 24 van Verordening 2020/1053 al voorzien in de verplichting om een blad met essentiële beleggingsinformatie te publiceren, het niet nodig is om de verplichting op te leggen om een

¹⁵ Règlement (UE) 2017/1129 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation sur un marché réglementé, et abrogeant la directive 2003/71/CE

¹⁶ Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt worden toegelaten en tot intrekking van Richtlijn 2003/71/EG

document d'information ayant un objet similaire.

Art. 20

L'article 21, § 2, d) de la loi du 11 juillet 2018 relative aux offres au public d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés précise que le monopole d'intermédiation prévu par le paragraphe 1^{er} du même article ne porte pas préjudice à la possibilité pour l'offreur ou l'émetteur de recourir aux services d'un prestataire de services de financement alternatif pour commercialiser ses instruments de placement. Cette disposition est bien sûr maintenue, mais est modifiée de manière à faire désormais référence au statut de prestataire de services de financement participatif et au règlement 2020/1503.

Art. 21

Les articles 27 et 28 du règlement 2020/1503 établissent le régime qui est d'application en ce qui concerne les communications publicitaires diffusées par les prestataires de services de financement participatif. Ces exigences couvrent toute information ou communication adressée par un prestataire de services de financement participatif à un investisseur potentiel ou à un porteur de projet potentiel sur les services fournis par le prestataire de services de financement participatif, autre que les informations qui doivent être fournies aux investisseurs au titre du règlement 2020/1503 (voy. la définition de la notion de communication publicitaire à l'art. 2, paragraphe 1^{er}, o)).

En ce qui concerne le contenu des communications publicitaires, il est proposé d'appliquer exclusivement les règles prévues par le règlement 2020/1503 et d'exclure l'application des dispositions de la loi du 11 juillet 2018 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés relatives aux publicités. Ces dernières font en effet uniquement référence aux dispositions du

ander informatiedocument met een soortgelijke doelstelling te publiceren.

Art. 20

Artikel 21, § 2, d), van de wet van 11 juli 2018 op de aanbidding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt verduidelijkt dat het in paragraaf 1 van datzelfde artikel bedoelde bemiddelingsmonopolie geen afbreuk doet aan de mogelijkheid voor de aanbieder of de emittent om een beroep te doen op de diensten van een crowdfundingdienstverlener om zijn beleggingsinstrumenten te commercialiseren. Die bepaling blijft natuurlijk behouden, maar wordt gewijzigd zodat zij voortaan naar het statuut van crowdfundingdienstverlener en naar Verordening 2020/1503 verwijst.

Art. 21

Artikelen 27 en 28 van Verordening 2020/1503 voeren de regeling in die van toepassing is op de publicitaire mededelingen die door de crowdfundingdienstverleners worden verspreid. Die vereisten betreffen alle informatie of elke mededeling van een crowdfundingdienstverlener aan een aspirant-belegger of -projecteigenaar over de diensten van de crowdfundingdienstverlener, met uitzondering van de uit hoofde van Verordening 2020/1503 vereiste openbaarmakingen aan beleggers (zie de definitie van het begrip "publicitaire mededeling" in art. 2, lid 1, o)).

Wat de inhoud van de publicitaire mededelingen betreft, wordt voorgesteld om uitsluitend de in Verordening 2020/1503 voorziene regels toe te passen en de toepassing van de bepalingen van de wet van 11 juli 2018 op de aanbidding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt op de reclame uit te sluiten. Laatstgenoemde bepalingen verwijzen immers uitsluitend naar de

règlement 2017/1129¹⁷ et aucune règle nationale n'est applicable en la matière. Il est donc proposé de suivre ici la même approche que celle suivie par le législateur lors de l'adoption de la loi du 11 juillet 2018.

A noter que le règlement 2020/1503 interdit aux autorités compétentes d'imposer la notification ou l'approbation préalable des communications publicitaires. Cette approche est similaire à celle poursuivie par la loi du 11 juillet 2018 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés, qui exempte les publicités relatives aux offres au public pour lesquelles une note d'information doit être publiée de l'obligation de faire approuver préalablement les publicités par la FSMA (voy. l'art. 22, § 3 de la loi du 11 juillet 2018).

Art. 22

Les articles 25 et 26 de la loi du 11 juillet 2018 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés, relatifs au régime de responsabilité qui découle du prospectus et de la note d'information ne s'appliqueront logiquement pas aux offres au public à l'occasion desquelles une fiche d'informations clés sur l'investissement doit être fournie aux investisseurs en vertu du règlement 2020/1503. On se réfère à cet égard à l'article 3 nouveau de la loi du 18 décembre 2016, relatif au régime de responsabilité au titre de la fiche d'informations

bepalingen van Verordening 2017/1129¹⁸ en ter zake is geen enkele nationale regel van toepassing. Daarom wordt voorgesteld om hier voor dezelfde benadering te opteren als de benadering die de wetgever bij de goedkeuring van de wet van 11 juli 2018 heeft gevolgd.

Te noteren valt dat Verordening 2020/1503 de bevoegde autoriteiten verbiedt om de voorafgaande kennisgeving en goedkeuring van publicitaire mededelingen te eisen. Deze benadering leunt aan bij de benadering van de wet van 11 juli 2018 op de aanbidding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, die de publicitaire mededelingen voor aanbiedingen aan het publiek waarvoor een informatienota moet worden gepubliceerd, vrijstelt van de verplichting om de reclame vooraf door de FSMA te laten goedkeuren (zie art. 22, § 3, van de wet van 11 juli 2018).

Art. 22

Artikelen 25 en 26 van de wet van 11 juli 2018 op de aanbidding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, die handelen over de aansprakelijkheidsregeling die uit het prospectus en de informatienota voortvloeit, zullen logischerwijze niet van toepassing zijn op de aanbiedingen aan het publiek naar aanleiding waarvan, krachtens Verordening (EU) 2020/1503, een blad met essentiële beleggingsinformatie aan de beleggers moet worden verstrekt. Ter zake wordt verwezen naar het nieuwe artikel 3 van de wet van 18 december

¹⁷ Complété sur ce point par les art. 13 à 15 du Règlement délégué (UE) 2019/979 de la Commission du 14 mars 2019 complétant le règlement (UE) 2017/1129 du Parlement européen et du Conseil par des normes techniques de réglementation concernant les informations financières clés dans le résumé d'un prospectus, la publication et le classement des prospectus, les communications à caractère promotionnel sur les valeurs mobilières, les suppléments au prospectus et le portail de notification, et abrogeant le règlement délégué (UE) no 382/2014 de la Commission et le règlement délégué (UE) 2016/301 de la Commission

¹⁸ Op dat punt aangevuld door artikelen 13 tot 15 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2019/979 van de Commissie van 14 maart 2019 houdende aanvulling van Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen betreffende essentiële financiële informatie in de samenvatting van een prospectus, de publicatie en classificatie van prospectussen, reclame voor effecten, aanvullingen van een prospectus, en het kennisgevingsportaal, en tot intrekking van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 382/2014 van de Commissie en Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/301 van de Commissie

clés sur l'investissement, introduit par le présent projet (voy. ci-dessus). A cet effet, une disposition supplémentaire est insérée à l'article 25, § 2 de la loi du 11 juillet 2018, de manière à exclure l'application des articles 25 et 26 de cette loi.

Art. 23

L'article 27 de la loi du 11 juillet 2018 est rendu inapplicable lorsque le règlement 2020/1503 s'applique. Cet article interdit les communications à l'attention du public tendant à offrir des renseignements ou des conseils ou à susciter des demandes de renseignements ou de conseils relatifs à des instruments de placement créés ou non encore créés qui font ou feront l'objet d'une offre en vente ou en souscription, sauf si (notamment) un prospectus a été soumis à l'approbation des autorités compétentes ou une note d'information a été publiée.

Cette disposition est incompatible avec le règlement 2020/1503, dont l'article 27, paragraphe 2, alinéa 2 précise ce qui suit : « *Les informations figurant dans une communication publicitaire doivent être correctes, claires et non trompeuses et être cohérentes avec les informations figurant dans la fiche d'informations clés sur l'investissement, si celle-ci est déjà disponible, ou avec les informations qui devront figurer dans la fiche d'informations clés sur l'investissement, si celle-ci n'est pas encore disponible* ». Il découle de cette disposition que le règlement 2020/1503 permet de communiquer avec les investisseurs sans qu'une fiche d'informations clés sur l'investissement ou un autre document similaire ait été préalablement mis à disposition.

Art. 24

L'article 28 de la loi du 11 juillet 2018 établit une liste limitative d'établissements et de personnes autorisées à faire appel au public en Belgique en vue de recevoir des dépôts d'argent ou d'autres fonds remboursables à vue, à terme ou moyennant un préavis ou recevoir auprès du public en Belgique de tels dépôts ou fonds

2016 over de aansprakelijkheidsregeling met betrekking tot het blad met essentiële beleggingsinformatie die door dit ontwerp wordt ingevoerd (zie hierboven). Daartoe wordt een extra bepaling ingevoegd in artikel 25, § 2, van de wet van 11 juli 2018, om zo de toepassing van artikelen 25 en 26 van deze wet uit te sluiten.

Art. 23

Artikel 27 van de wet van 11 juli 2018 wordt niet van toepassing verklaard als Verordening 2020/1503 van toepassing is. Dit artikel verbiedt het om mededelingen aan het publiek te verrichten die tot doel hebben informatie of raad te verstrekken of de vraag hiernaar uit te lokken in verband met al dan niet reeds uitgegeven beleggingsinstrumenten die het voorwerp uitmaken of zullen uitmaken van een aanbieding tot verkoop of inschrijving, tenzij (onder meer) een prospectus ter goedkeuring aan de bevoegde autoriteiten is voorgelegd of een informatienota is gepubliceerd.

Deze bepaling is onverenigbaar met Verordening 2020/1503, waarvan artikel 27, lid 2, alinea 2, het volgende bepaalt: "*De informatie in publicitaire mededelingen is correct, duidelijk en niet-misleidend en spoort met de informatie in het blad met essentiële beleggingsinformatie, indien het blad met essentiële beleggingsinformatie reeds beschikbaar is, of met de in het blad met essentiële beleggingsinformatie op te nemen informatie, indien het blad met essentiële beleggingsinformatie nog niet beschikbaar is*". Uit deze bepaling vloeit voort dat Verordening 2020/1503 toelaat met de beleggers te communiceren zonder dat vooraf een blad met essentiële beleggingsinformatie of een ander soortgelijk document ter beschikking is gesteld.

Art. 24

Artikel 28 van de wet van 11 juli 2018 bevat een limitatieve lijst van instellingen en personen die in België een beroep mogen doen op het publiek om gelddeposito's of andere terugbetaalbare gelden op zicht, op termijn of met opzegging in te zamelen of in België dergelijke gelddeposito's of terugbetaalbare gelden van het publiek in

remboursables. Les établissements de crédit sont par exemple autorisés à exercer cette activité.

Sont également autorisées à faire appel au public en vue de recevoir des fonds remboursables, les personnes, entreprises et institutions qui procèdent à des offres en vente ou en souscription d'instruments de placement au moyen desquels des fonds remboursables sont récoltés dans le respect des dispositions de la loi du 11 juillet 2018 et du règlement 2017/1129. Cette disposition doit être complétée, de manière à également pouvoir s'appliquer aux opérations couvertes par le règlement 2020/1503 et à exempter celles-ci de l'application du monopole de réception des fonds remboursables décrit ici. Par ailleurs, on observe que cette disposition ne couvre pas, dans sa version actuelle, les offres en vente ou en souscription qui ne portent pas sur des instruments de placement. Les simples prêts ne sont donc par exemple pas visés par ce point 6°, alors que la facilitation de l'octroi de prêts constitue un service de financement participatif au sens du règlement 2020/1503. Il est donc nécessaire de compléter l'article 28 de la loi du 11 juillet 2018 par une disposition spécifique. A cet effet, une nouvelle disposition est insérée à l'article 28, alinéa 1^{er} de la loi du 11 juillet 2018 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés. Cette disposition vise à permettre aux porteurs de projets d'accepter des fonds provenant d'investisseurs dans le cadre de prêts facilités par un prestataire de services de financement participatif. Cette disposition n'est applicable que dans les limites prévues par le règlement 2020/1503 (offres de financement participatif dont le montant, calculé sur une période de douze mois, est inférieur à 5 000 000 EUR).

Ainsi modifié, l'article 28 de la loi du 11 juillet 2018 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés permet également d'éviter toute contrariété avec l'article 1^{er}, paragraphe 3 du

ontvangst nemen. Zo is het bijvoorbeeld de kredietinstellingen toegestaan om deze activiteit te verrichten.

Ook de personen, ondernemingen en instellingen die aanbiedingen tot verkoop van of tot inschrijving op beleggingsinstrumenten uitbrengen naar aanleiding waarvan terugbetaalbare gelden worden ontvangen, met naleving van de bepalingen van de wet van 11 juli 2018 en van Verordening 2017/1129, is het toegestaan om een beroep te doen op het publiek om terugbetaalbare gelden in te zamelen. Deze bepaling moet worden aangevuld om ook te kunnen worden toegepast op de verrichtingen die onder Verordening 2020/1503 vallen en om deze verrichtingen vrij te stellen van de toepassing van het hier beschreven inzamelingsmonopolie van terugbetaalbare gelden. Bovendien blijkt deze bepaling, in haar huidige versie, niet te gelden voor de aanbiedingen tot verkoop of tot inschrijving die niet op beleggingsinstrumenten slaan. Zo worden gewone leningen bijvoorbeeld niet door dit punt 6° gevisieerd, terwijl de facilitering van het verstrekken van leningen een crowdfundingdienst is in de zin van Verordening 2020/1503. Bijgevolg moet artikel 28 van de wet van 11 juli 2018 met een specifieke bepaling worden aangevuld. Daartoe wordt een nieuwe bepaling ingevoegd in artikel 28, eerste lid, van de wet van 11 juli 2018 op de aanbieding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt. Deze bepaling heeft tot doel projecteigenaren in staat te stellen om gelden van beleggers te aanvaarden met betrekking tot door de crowdfundingdienstverlener gefaciliteerde leningen. Deze bepaling geldt enkel binnen de door Verordening 2020/1503 bepaalde grenzen (crowdfundingsaanbiedingen met een tegenwaarde van minder dan 5.000.000 euro, berekend over een periode van twaalf maanden).

Het aldus gewijzigde artikel 28 van de wet van 11 juli 2018 op de aanbieding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt maakt het ook mogelijk om elke strijdigheid met

règlement 2020/1503. Cette disposition du règlement interdit aux Etats membres d'imposer un agrément en tant qu'établissement de crédit pour les porteurs de projets qui, dans le cadre de prêts facilités par le prestataire de services de financement participatif, acceptent des fonds provenant d'investisseurs, ou pour les investisseurs qui octroient, à des porteurs de projets, des prêts facilités par le prestataire de services de financement participatif.

L'octroi d'un prêt à une entreprise par un investisseur ne donnant à lui seul pas lieu à l'obligation d'obtenir un agrément en tant qu'établissement de crédit, il n'y a pas lieu de prévoir une disposition spécifique concernant cet aspect.

CHAPITRE 5

DISPOSITIONS FISCALES

Art. 25 à 27

Suite à la mise en oeuvre du Règlement (EU) n° 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) 2019/1937, ainsi que de l'abrogation partielle de la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finances, certains références du Code des impôts sur les revenus 1992 doivent également être adaptées.

Les articles 21, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 13°, 145²⁶, et 145²⁷, du Code précité sont donc modifiés afin que la terminologie de notre système fiscal belge soit adaptée à la nouvelle terminologie utilisée au niveau européen.

Les conditions des différents avantages fiscaux ne s'en trouvent pas modifiées, si ce n'est que les plateformes de crowdfunding et les véhicules de financement (désormais, les "entités ad-hoc") devront s'adapter au nouveau cadre européen obligatoire.

artikel 1, lid 3, van Verordening 2020/1503 te vermijden. Deze bepaling van de Verordening verbiedt de lidstaten om projecteigenaren die met betrekking tot door de crowdfundingdienstverlener gefaciliteerde leningen gelden van beleggers aanvaarden, of beleggers die aan projecteigenaren door de crowdfundingdienstverlener gefaciliteerde leningen verstrekken, te verplichten om over een vergunning als kredietinstelling te beschikken.

Omdat de verstrekking van een lening aan een onderneming door een belegger op zich geen aanleiding geeft tot de verplichting om een vergunning als kredietinstelling te verkrijgen, moet voor dit aspect geen specifieke bepaling worden uitgewerkt.

HOOFDSTUK 5

FISCALE BEPALINGEN

Art. 25 tot 27

Ingevolge de uitvoering van de Verordening (EU) nr. 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937, evenals de gedeeltelijke intrekking van de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën, moeten ook bepaalde verwijzingen van het Wetboek van de Inkomstenbelasting 1992 worden aangepast.

De artikelen 21, § 1, eerste lid, 13°, 145²⁶ en 145²⁷ van het voornoemde wetboek worden derhalve gewijzigd om de terminologie van ons Belgisch belastingstelsel aan te passen aan de nieuwe terminologie die op Europees niveau wordt gebruikt.

Dit verandert niets aan de voorwaarden voor de verschillende belastingvoordelen, behalve dat crowdfundingplatforms en financieringsvehikels (nu "special purpose vehicles") zich zullen moeten aanpassen aan het nieuwe verplichte Europese kader.

CHAPITRE 6

DISPOSITIONS TRANSITOIRES ET ENTRÉE EN VIGUEUR

Art. 28

Conformément à l'article 48 du règlement 2020/1503, une période transitoire d'un an est prévue pour les sociétés qui, au 10 novembre 2021, disposent d'un agrément en tant que plateforme de financement alternatif ou ont pour les entreprises réglementées qui ont notifié à la FSMA leur intention d'exercer l'activité. Cette période transitoire prend fin au moment où la société concernée obtient l'agrément prévu par le règlement 2020/1503, et au plus tard le 10 novembre 2022.

Art. 29

Cet article a trait à l'entrée en vigueur du présent titre. Ses dispositions entrent en vigueur le jour de la publication de la présente loi au Moniteur belge.

Ce principe connaît deux exceptions :

- en ce qui concerne les plateformes de financement alternatif agréées au 10 novembre 2021 et les entreprises réglementées qui ont, au plus tard à cette date, notifié à la FSMA leur intention d'exercer l'activité de prestation de services de financement alternatif, les dispositions du projet ne s'appliqueront qu'à compter du 10 novembre 2022, ou du jour où ils obtiennent l'agrément. L'article 48, paragraphe 3 du règlement 2020/1503 permet à la Commission de prolonger cette période transitoire pour une seule période de douze mois. Le projet précise que la période transitoire est automatiquement prolongée au cas où la Commission fait usage de cette possibilité, sans qu'une nouvelle intervention du législateur belge ne soit nécessaire.

- l'article 28 de la loi du 18 décembre 2016, relatif aux véhicules de financement, restera de toute manière en vigueur après le 10 novembre 2022, en ce qui concerne les investissements

HOOFDSTUK 6

OVERGANGSBEPALINGEN EN INWERKINGTREDING

Art. 28

Conform artikel 48 van Verordening 2020/1503 wordt in een overgangsperiode van een jaar voorzien voor de vennootschappen die op 10 november 2021 over een vergunning als alternatieve-financieringsplatform beschikken, of voor de gereglementeerde ondernemingen die hun voornemen om de activiteit te verrichten, ter kennis hebben gebracht van de FSMA. Die overgangsperiode loopt af op het moment waarop de betrokken vennootschap de vergunning verkrijgt als bedoeld in Verordening 2020/1503, en uiterlijk op 10 november 2022.

Art. 29

Dit artikel handelt over de inwerkingtreding van deze titel. De betrokken bepalingen treden in werking op de dag waarop deze wet in het Belgisch Staatsblad wordt bekend gemaakt.

Er zijn twee uitzonderingen op dit beginsel:

- voor de alternatieve-financieringsplatformen die op 10 november 2021 zijn vergund, en de gereglementeerde ondernemingen die, uiterlijk op die datum, hun voornemen om de activiteit van de verlening van crowdfundingdiensten te verrichten, ter kennis hebben gebracht van de FSMA, zijn de bepalingen van het ontwerp pas van toepassing vanaf 10 november 2022 of vanaf de dag waarop hun de vergunning wordt verleend. Krachtens artikel 48, lid 3, van Verordening 2020/1503 kan de Commissie die overgangsperiode eenmalig met een periode van twaalf maanden verlengen. Het ontwerp verduidelijkt dat de overgangsperiode automatisch wordt verlengd als de Commissie gebruikmaakt van die mogelijkheid; een nieuwe interventie van de Belgische wetgever is in dat geval dus niet vereist.

- artikel 28 van de wet van 18 december 2016, dat over financieringsvehikels handelt, zal na 10 november 2022 in elk geval van toepassing blijven voor de beleggingen die tot 9 november

réalisés jusqu'au 9 novembre 2021. Pour des raisons évidentes de sécurité juridique et de protection de l'investisseur, le dispositif destiné à assurer le fonctionnement des véhicules de financement que contient cet article doit en effet continuer à s'appliquer jusqu'à la fin des investissements concernés.

2021 worden verricht. Om evidente redenen van rechtszekerheid en beleggersbescherming moet de in dit artikel vervatte regeling die tot doel heeft de werking van de financieringsvehikels te garanderen, immers van toepassing blijven tot de beëindiging van de betrokken beleggingen.

TITRE III

TITEL III

TRANSPOSITION DE LA DIRECTIVE (UE) 2021/338 DU PARLEMENT EUROPÉEN ET DU CONSEIL DU 16 FÉVRIER 2021 MODIFIANT LA DIRECTIVE 2014/65/UE EN CE QUI CONCERNE LES OBLIGATIONS D'INFORMATION, LA GOUVERNANCE DES PRODUITS ET LES LIMITES DE POSITION, ET LES DIRECTIVES 2013/36/UE ET (UE) 2019/878 EN CE QUI CONCERNE LEUR APPLICATION AUX ENTREPRISES D'INVESTISSEMENT, AFIN DE SOUTENIR LA REPRISE À LA SUITE DE LA CRISE LIÉE À LA COVID-19

OMZETTING VAN RICHTLIJN (EU) 2021/338 VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD VAN 16 FEBRUARI 2021 TOT WIJZIGING VAN RICHTLIJN 2014/65/EU WAT BETREFT INFORMATIEVEREISTEN, PRODUCTGOVERNANCE EN POSITIELIMIETEN, EN RICHTLIJNEN 2013/36/EU EN (EU) 2019/878 WAT BETREFT DE TOEPASSING DAARVAN OP BELEGGINGSONDERNEMINGEN, OM BIJ TE DRAGEN AAN HET HERSTEL VAN DE COVID-19-CRISIS

CHAPITRE I^{er}

HOOFDSTUK I

OBJET

DOEL

Art. 30

L'article 30 décrit l'objet du Titre III du projet de loi, à savoir assurer la transposition partielle de la Directive (UE) 2021/338 du Parlement européen et du Conseil du 16 février 2021 modifiant la directive 2014/65/UE en ce qui concerne les obligations d'information, la gouvernance des produits et les limites de position, et les directives 2013/36/UE et (UE) 2019/878 en ce qui concerne leur application aux entreprises d'investissement, afin de soutenir la reprise à la suite de la crise liée à la COVID-19 (ci-après « Directive 2021/338 »).

Art. 30

Artikel 30 beschrijft het doel van Titel III van het wetsontwerp, nl. zorgen voor de gedeeltelijke omzetting van Richtlijn (EU) 2021/338 van het Europees Parlement en de Raad van 16 februari 2021 tot wijziging van Richtlijn 2014/65/EU wat betreft informatievereisten, productgovernance en positielimieten, en Richtlijnen 2013/36/EU en (EU) 2019/878 wat betreft de toepassing daarvan op beleggingsondernemingen, om bij te dragen aan het herstel van de COVID-19-crisis (hierna "Richtlijn 2021/338").

CHAPITRE II

HOOFDSTUK II

MODIFICATIONS DE LA LOI DU 2 AOÛT 2002 RELATIVE À LA SURVEILLANCE DU SECTEUR FINANCIER ET AUX SERVICES FINANCIERS

WIJZIGINGEN VAN DE WET VAN 2 AUGUSTUS 2002 BETREFFENDE HET TOEZICHT OP DE FINANCIËLE SECTOR EN DE FINANCIËLE DIENSTEN

Art. 31 et 32

L'article 31 vise à insérer de nouvelles définitions dans l'article 2 de la loi du 2 août 2002, ces

Art. 31 en 32

Artikel 31 voegt in artikel 2 van de wet van 2 augustus 2002 nieuwe definities in die nuttig zijn

définitions étant utiles aux autres dispositions du présent projet insérées dans la loi du 2 août 2002. Ce faisant, l'article en projet transpose l'article 1^{er}, (2), a), b), c) et d) de la Directive (EU) 2021/338.

L'article 32 en projet modifie l'article 26, alinéa 3 de la loi du 2 août 2002 qui précise les règles de conduite auxquelles les entreprises réglementées sont autorisées à ne pas se conformer lorsqu'elles suscitent des transactions entre des contreparties éligibles ou qu'elles concluent des transactions avec de telles contreparties. Les contreparties éligibles sont les entités énumérées à l'article 3 de l'arrêté royal du 19 décembre 2017 portant les règles et modalités visant à transposer la Directive concernant les marchés d'instruments financiers, étant principalement des institutions du secteur financier, ainsi que les gouvernements, banque centrales et organisations internationales.

L'étendue de l'exemption précitée est élargie par le présent projet dans la mesure où elle porte dorénavant sur quasi l'ensemble des règles de conduite énoncées aux articles 24, 25, 27 et 28, §1^{er} de la Directive MiFID II, transposées aux articles 27 à 28 de la loi du 2 août 2002, hormis la nouvelle exigence de l'article 24, §5bis, de fournir les informations requises légalement au format électronique.

Il n'est donc plus requis des entreprises réglementées, dans les circonstances précitées, de fournir toutes les informations énoncées à l'article 27bis, §§ 2 à 6 de la loi du 2 août 2002 ou de fournir des rapports sur les services prestés conformément à l'article 27ter, §7.

Le législateur européen a en effet notamment considéré que les contreparties éligibles n'avaient pas besoin d'informations normalisées et obligatoires sur les coûts, dans la mesure où elles obtiennent déjà les informations nécessaires lorsqu'elles négocient avec leur prestataire de services. Les informations fournies aux contreparties éligibles sont d'ailleurs adaptées à leurs besoins et sont souvent plus détaillées. De même, il a été

pour de andere bepalingen van dit ontwerp die in de wet van 2 augustus 2002 worden ingevoegd. Zo zorgt het ontwerpartikel voor de omzetting van artikel 1, (2), a), b), c) en d), van Richtlijn (EU) 2021/338.

Ontwerpartikel 32 wijzigt artikel 26, derde lid, van de wet van 2 augustus 2002, dat de gedragsregels verduidelijkt waaraan de gereguleerde ondernemingen zich niet hoeven te conformeren indien zij transacties tussen in aanmerking komende tegenpartijen tot stand brengen of met dergelijke tegenpartijen sluiten. De in aanmerking komende tegenpartijen zijn de entiteiten die in artikel 3 van het koninklijk besluit van 19 december 2017 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten worden opgesomd, in hoofdzaak instellingen uit de financiële sector alsook de regeringen, centrale banken en internationale instellingen.

De reikwijdte van voornoemde vrijstelling wordt door dit ontwerp uitgebreid, waardoor zij thans nagenoeg alle gedragsregels betreft die in de artikelen 24, 25, 27 en 28, § 1, van de MiFID II-richtlijn worden opgelijst, en in de artikelen 27 tot 28 de wet van 2 augustus 2002 zijn omgezet, met uitzondering van het nieuwe vereiste van artikel 24, § 5bis, in verband met de overlegging van de wettelijk vereiste informatie in elektronische vorm.

De gereguleerde ondernemingen zijn in voornoemde omstandigheden dus niet meer verplicht om alle informatie als bedoeld in artikel 27bis, §§ 2 tot 6, van de wet van 2 augustus 2002 over te leggen, of om, conform artikel 27ter, § 7, rapporten over de verleende diensten te verstrekken.

De Europese wetgever was immers onder meer van oordeel dat de in aanmerking komende tegenpartijen geen behoefte hadden aan genormaliseerde en verplichte informatie over de kosten, omdat zij alle nodige informatie al ontvangen als zij met hun dienstverlener handelen. De informatie die aan de in aanmerking komende tegenpartijen wordt verstrekt, is overigens aan hun behoeften aangepast en vaak gedetailleerder. Verder is ook

considéré que les rapports sur les services prestés ne présentaient que peu d'intérêt pour les contreparties éligibles, particulièrement sur les marchés extrêmement volatiles, car ils sont produits en grand nombre et à une fréquence élevée et il est fréquent que les contreparties éligibles prennent leurs décisions d'investissement à la hâte, sans lire ces rapports, plutôt que de poursuivre une stratégie d'investissement à long terme.

Les exemptions précitées ne valent cependant que pour les services d'exécution d'ordres, de réception et transmission d'ordres et pour les activités de négociation pour compte propre. Les exigences d'information et de rapport restent applicables aux entreprises réglementées offrant des services de conseils en investissement et de gestion de portefeuille à des contreparties éligibles.

Art. 33

L'article en projet apporte plusieurs modifications à l'article 27 de la loi du 2 août 2002, en vue de transposer l'article 1^{er}, (3) et (4), c) de la Directive (UE) 2021/338.

La première modification vise à exempter les entreprises réglementées des obligations en matière de gouvernance des produits énoncées à l'article 27, §§ 2 et 3 lorsque le service d'investissement qu'elles fournissent porte sur des obligations qui n'incorporent pas d'instrument dérivé autre qu'une clause de remboursement *make-whole* ou lorsque les instruments financiers sont commercialisés exclusivement pour des contreparties éligibles, ou distribués exclusivement à des contreparties éligibles.

Ce faisant, le législateur européen a souhaité faciliter la vente d'obligations, essentielle, selon lui, pour mobiliser des capitaux et surmonter la crise liée à la COVID-19. Or, les exigences en matière de gouvernance des produits peuvent limiter la vente d'obligations. Les obligations qui n'incorporent pas d'instruments dérivés autres qu'une clause de remboursement *make-whole* sont généralement considérées comme des produits simples et sûrs, adaptés aux clients de

geoordeeld dat de rapporten over de verleende diensten van weinig belang waren voor de in aanmerking komende tegenpartijen op uiterst volatiele markten, omdat die rapporten in grote aantallen en zeer frequent worden aangemaakt, alsook dat de in aanmerking komende tegenpartijen hun beleggingsbeslissingen vaak snel nemen, zonder die rapporten te lezen, eerder dan een beleggingsstrategie op lange termijn te volgen.

Voornoemde vrijstellingen gelden echter slechts voor de diensten op het vlak van de uitvoering van orders en het ontvangen en doorgeven van orders, alsook op het vlak van de handelsactiviteiten voor eigen rekening. De informatie- en rapporteringsvereisten blijven gelden voor de gereguleerde ondernemingen die vermogensbeheer- en beleggingsadviesdiensten aanbieden aan in aanmerking komende tegenpartijen.

Art. 33

Het ontwerpartikel brengt diverse wijzigingen aan in artikel 27 van de wet van 2 augustus 2002 met het oog op de omzetting van artikel 1, (3) en (4), c), van Richtlijn (EU) 2021/338.

De eerste wijziging strekt ertoe de gereguleerde ondernemingen vrij te stellen van de in artikel 27, §§ 2 en 3, bedoelde productgovernanceverplichtingen indien de beleggingsdienst die zij verlenen, betrekking heeft op obligaties zonder andere ingebodde derivaten dan een *make-whole-clausule*, of indien de financiële instrumenten uitsluitend onder in aanmerking komende tegenpartijen worden verhandeld of verspreid.

De Europese wetgever wilde zo de verkoop van obligaties vergemakkelijken, die, volgens hem, essentieel is om kapitaal te mobiliseren en de COVID-19-crisis te boven te komen. De productgovernanceverplichtingen kunnen de verkoop van obligaties echter beperken. Obligaties zonder andere ingebodde derivaten dan een *make-whole-clausule* worden doorgaans gezien als eenvoudige en zekere producten die geschikt zijn voor niet-

détail. En cas de remboursement anticipé d'une obligation, une obligation qui n'incorpore pas d'instruments dérivés autres qu'une clause de remboursement dite *make-whole* protège les investisseurs contre les pertes en garantissant que ces investisseurs reçoivent un paiement égal à la somme de la valeur actuelle nette des paiements de coupons restants et du montant principal de l'obligation qu'ils auraient reçu si l'obligation n'avait pas été remboursée. Le législateur européen a donc considéré qu'il n'était pas utile d'appliquer les exigences en matière de gouvernance des produits aux obligations qui n'incorporent pas d'instruments dérivés autres qu'une clause de remboursement *make-whole*.

En outre, les contreparties éligibles sont considérées comme ayant une connaissance suffisante des instruments financiers. Le législateur européen a donc considéré qu'il était justifié d'exempter les entreprises réglementées des obligations en matière de gouvernance des produits applicables aux instruments financiers qui sont commercialisés exclusivement pour des contreparties éligibles ou distribués exclusivement à des contreparties éligibles.

L'article en projet insère également un nouveau paragraphe 11 à l'article 27 de la loi du 2 août 2002 afin de définir les conditions auxquelles la fourniture de recherches par des tiers aux entreprises réglementées est considérée comme respectant leur obligation générale d'agir d'une manière honnête, équitable et professionnelle qui serve au mieux les intérêts de leurs clients.

Il est précisé ce que l'on entend par "recherche" dans l'article en projet.

Cette mesure vise à nouveau à soutenir les émetteurs, et en particulier les entreprises à faible et à moyenne capitalisation. Le législateur européen a ainsi considéré que la recherche sur les entreprises émettrices à faible et à moyenne capitalisation était essentielle pour aider les émetteurs à se rapprocher des investisseurs. Cette recherche augmente la visibilité des émetteurs et garantit ainsi un niveau suffisant d'investissement et de liquidités. Une des conditions pour autoriser les entreprises réglementées à payer conjointement la

professionnelle cliënten. Bij vervroegde terugbetaling van een obligatie beschermt een obligatie zonder andere ingebedde derivaten dan een en zogenaamde *make-whole*-clausule de beleggers immers tegen verliezen, door te garanderen dat die beleggers een bedrag betaald krijgen dat gelijk is aan de som van de netto contante waarde van de resterende couponbetalingen en de hoofdsom van de obligatie die zij zouden hebben ontvangen indien de obligatie niet zou zijn terugbetaald. De Europese wetgever heeft dus niet nuttig geacht om productgovernancevereisten toe te passen op de obligaties zonder andere ingebedde derivaten dan een *make-whole*-clausule.

Bovendien worden de in aanmerking komende tegenpartijen geacht voldoende kennis van financiële instrumenten te hebben. De Europese wetgever achtte het dus gerechtvaardigd om de gereglementeerde ondernemingen vrij te stellen van de productgovernanceverplichtingen die gelden voor de financiële instrumenten die uitsluitend onder in aanmerking komende tegenpartijen worden verhandeld of verspreid.

Het ontwerpartikel voegt, in artikel 27 van de wet van 2 augustus 2002, ook een nieuwe paragraaf 11 in om te definiëren onder welke voorwaarden de verstrekking van onderzoek door derden aan gereglementeerde ondernemingen wordt geacht te voldoen aan de algemene verplichting om zich op loyale, billijke en professionele wijze in te zetten voor de belangen van hun cliënten.

In het ontwerpartikel wordt verduidelijkt wat onder "onderzoek" wordt verstaan.

Ook deze maatregel strekt ertoe de emittenten te ondersteunen, inzonderheid de small- en midcapemittenten. De Europese wetgever heeft zo geoordeeld dat onderzoek naar small- en midcapemittenten van essentieel belang was om de emittenten te helpen contact te leggen met investeerders. Dat onderzoek vergroot de zichtbaarheid van de emittenten en zorgt zo voor voldoende investeringen en liquiditeit. Een van de voorwaarden waaronder het de gereglementeerde ondernemingen is toegestaan om de verstrekking van zowel

fourniture de la recherche et la fourniture de services d'exécution est que la recherche soit effectuée au sujet d'émetteurs dont la capitalisation boursière n'ait pas dépassé 1 milliard d'euros, sur la base des cotations de fin d'exercice, pour les trente-six mois précédant la fourniture de la recherche. Selon le considérant (8) de la Directive (UE) 2021/338, cette exigence relative à la capitalisation boursière devrait s'entendre comme couvrant à la fois les sociétés cotées et les sociétés non cotées, à condition que, pour ces dernières, les capitaux propres inscrits au bilan n'aient pas dépassé le seuil de 1 milliard d'euros. Il convient également de noter que les sociétés nouvellement cotées et les sociétés non cotées qui sont créées depuis moins de trente-six mois sont incluses dans le champ d'application tant qu'elles peuvent démontrer que leur capitalisation boursière n'a pas dépassé le seuil de 1 milliard d'euros, sur la base des cotations de fin d'exercice depuis leur cotation, ou sur la base des capitaux propres pour les exercices où elles ne sont ou n'étaient pas cotées. Pour que les entreprises nouvellement créées qui existent depuis moins de douze mois puissent également bénéficier de l'exemption, il suffit qu'elles n'aient pas dépassé le seuil de 1 milliard d'euros depuis la date de leur création.

Art. 34

L'article en projet apporte plusieurs modifications à l'article 27bis de la loi du 2 août 2002, relatif aux obligations d'information des entreprises réglementées, et ce en vue de transposer l'article 1^{er}, (4), a) et b) et (8), de la Directive (UE) 2021/338.

La première modification consiste à compléter l'article 27bis, §5 de la loi du 2 août 2002 avec des modalités spécifiques de communication d'informations sur les coûts et frais lorsque l'accord d'achat ou de vente d'un instrument financier est conclu en utilisant un moyen de communication à distance empêchant la communication préalable de telles informations. Les informations relatives à de tels investissements ne devraient plus être fournies sur papier mais devraient l'être, par défaut, sous forme électronique.

onderzoek als uitvoeringsdiensten te betalen, is dat het onderzoek wordt verstrekt met betrekking tot emittenten van wie de marktkapitalisatie gedurende de periode van 36 maanden voorafgaand aan de verrichting van het onderzoek niet hoger was dan 1 miljard euro. Volgens considerans (8) van Richtlijn (EU) 2021/338 moet dat vereiste inzake marktkapitalisatie aldus worden opgevat dat het betrekking heeft op zowel beursgenoteerde ondernemingen als niet-beursgenoteerde ondernemingen, met dien verstande dat voor deze laatste de balanspost eigen vermogen niet hoger was dan de drempel van 1 miljard euro. Er zij ook op gewezen dat recentelijk aan de beurs genoteerde ondernemingen en minder dan 36 maanden voordien opgerichte niet-beursgenoteerde ondernemingen onder het toepassingsgebied vallen zolang zij kunnen aantonen dat hun marktkapitalisatie op basis van de eindejaarskoersen sinds hun notering of uitgedrukt in eigen vermogen voor de boekjaren waarin zij niet genoteerd zijn of waren, niet hoger was dan de drempel van 1 miljard euro. Om ervoor te zorgen dat pas opgerichte ondernemingen die minder dan twaalf maanden bestaan, evenzeer van de vrijstelling kunnen profiteren, is het voldoende dat zij sinds hun oprichting de drempel van 1 miljard euro niet hebben overschreden.

Art. 34

Het ontwerpartikel brengt verschillende wijzigingen aan in artikel 27bis van de wet van 2 augustus 2002 over de informatievereisten voor gereguleerde vennootschappen, en dit met het oog op de omzetting van artikel 1, (4), a) en b), en (8), van Richtlijn (EU) 2021/338.

De eerste wijziging betreft de aanvulling van artikel 27bis, § 5, van de wet van 2 augustus 2002 met specifieke regels voor de mededeling van informatie over kosten en lasten indien de overeenkomst tot koop of verkoop van een financieel instrument met behulp van een techniek voor communicatie op afstand wordt gesloten die verhindert dat dergelijke informatie vooraf wordt verstrekt. De informatie over dergelijke beleggingen zou niet meer op papier moeten worden verstrekt, maar – standaard – in elektronische vorm.

Ces modalités spécifiques ont été établies pour faciliter la communication entre les entreprises réglementées et leurs clients et, partant, faciliter le processus d'investissement lui-même. Des modalités spécifiques sont toutefois prévues pour que les clients de détail puissent demander de recevoir ces informations sur papier, pour autant que certaines conditions soient remplies, et notamment le fait que la communication se fasse sans retard injustifié après la conclusion de la transaction.

L'article 27bis, §5 de la loi du 2 août 2002 est également complété afin de préciser que les obligations d'informations en matière de coûts et frais contenues dans ce paragraphe ne s'appliquent pas aux services fournis à des clients professionnels sauf s'il s'agit de conseils en investissement et de gestion de portefeuille. Ceci est une transposition partielle de l'article 1^{er}, (8) de la Directive (UE) 2021/338, qui limite les obligations d'informations des entreprises réglementées lorsqu'elles fournissent leurs services à des clients professionnels. Pour plus de détails, il est renvoyé au commentaire de l'article 32, étant donné que le raisonnement suivi par le législateur européen est similaire à celui relatif aux contreparties éligibles.

Enfin, l'article 27bis est également complété par un paragraphe 9, instaurant la règle générale selon laquelle toutes les informations qui doivent être fournies aux clients le sont au format électronique, sauf si le client ou le client potentiel est un client de détail qui a demandé de recevoir ces informations sur papier, auquel cas ces informations lui sont fournies sur papier, gratuitement. Les clients doivent en outre être informés de cette possibilité et l'article en projet définit les modalités de communication de cette information.

Art. 35

L'article en projet apporte plusieurs modifications à l'article 27ter de la loi du 2 août

Die specifieke regels zijn er gekomen om de communicatie tussen de gereguleerde ondernemingen en hun cliënten te vergemakkelijken, en zo ook het beleggingsproces zelf te vergemakkelijken. Er wordt echter in specifieke modaliteiten voorzien om de niet-professionele cliënten de mogelijkheid te bieden te vragen om de informatie op papier te blijven ontvangen, als aan bepaalde voorwaarden is voldaan, met name dan dat de informatie zonder onnodige vertraging na het sluiten van de transactie wordt overgelegd.

Ook artikel 27bis, § 5, van de wet van 2 augustus 2002 wordt aangevuld om te verduidelijken dat de in die paragraaf vermelde informatievereisten inzake kosten en lasten niet van toepassing zijn op andere aan professionele cliënten verleende diensten dan beleggingsadvies en vermogensbeheer. Het gaat hier om een gedeeltelijke omzetting van artikel 1, (8), van Richtlijn (EU) 2021/338, dat de informatievereisten voor gereguleerde ondernemingen beperkt als ze hun diensten aan professionele cliënten verlenen. Voor meer details wordt verwezen naar de commentaar bij artikel 32, aangezien de door de Europese wetgever gevolgde redenering parallel loopt met de gevolgde redenering voor de in aanmerking komende tegenpartijen.

Tot slot wordt artikel 27bis ook aangevuld met een paragraaf 9, die als algemene regel invoert dat alle informatie die aan cliënten moet worden verstrekt, in elektronische vorm aan de cliënt wordt verstrekt, behalve wanneer de cliënt of potentiële cliënt een niet-professionele cliënt is die heeft verzocht om de informatie op papier te ontvangen, in welk geval die informatie op papier en kosteloos wordt verstrekt. Aan de cliënten moet worden meegedeeld dat zij de mogelijkheid hebben de informatie op papier te ontvangen, en het ontwerpartikel bepaalt de manier waarop die informatie moet worden meegedeeld.

Art. 35

Het ontwerpartikel brengt verschillende wijzigingen aan in artikel 27ter van de wet van 2

2002, en vue de transposer l'article 1^{er}, (5) et (8) de la Directive (UE) 2021/338.

Les entreprises réglementées sont tenues de récolter certaines informations et d'entreprendre une analyse coûts-avantages lorsqu'elles fournissent des conseils en investissement ou des services de gestion de portefeuille qui impliquent un changement d'instrument financier. Les entreprises réglementées sont alors tenues d'obtenir de leurs clients les informations nécessaires et d'être en mesure de démontrer que ce changement comporte plus d'avantages que de coûts. Cette procédure représentant une charge trop lourde en ce qui concerne les clients professionnels, qui ont tendance à changer fréquemment d'instrument, le législateur européen a souhaité exempter de cette obligation les services fournis à de tels clients. Les clients professionnels conservent toutefois la possibilité de choisir d'en bénéficier. Ceci constitue la transposition partielle de l'article 1^{er}, (8) de la Directive (UE) 2021/338.

L'article en projet précise également à l'article 27ter, §7 que l'obligation de remettre un rapport sur les services fournis contenue dans cette disposition ne s'appliquent pas aux clients professionnels, lesquels conservent toutefois la possibilité d'en bénéficier. Ceci constitue la transposition partielle de l'article 1^{er}, (8) de la Directive (UE) 2021/338. Pour plus de détails, il est renvoyé au commentaire de l'article 32 relatif à l'assouplissement des exigences d'information pour les contreparties éligibles. Le raisonnement suivi par le législateur européen pour les clients professionnels est en effet similaire.

Art. 36

L'article 28, §3 de la loi du 2 août 2002 exige des plateformes de négociation, des internalisateurs systématiques et des autres lieux d'exécution qu'ils mettent à la disposition du public, sans frais, les données relatives à la qualité d'exécution des transactions au moins une fois par an et à la suite de l'exécution d'une transaction pour le compte d'un client,

augustus 2002, met het oog op de omzetting van artikel 1, (5) en (8), van Richtlijn (EU) 2021/338.

De gereguleerde ondernemingen moeten bepaalde informatie inwinnen en de kosten en baten analyseren wanneer zij beleggingsadvies of vermogensbeheerdiensten verstrekken die een wissel van financiële instrumenten impliceren. Zij moeten bij hun cliënten dan de nodige informatie inwinnen en kunnen aantonen dat de baten van de wissel van financiële instrumenten groter zijn dan de kosten daarvan. Aangezien die procedure een te zware last vormt voor professionele cliënten, die doorgaans vaak van financieel instrument wisselen, heeft de Europese wetgever ervoor geopteerd de aan dergelijke cliënten verleende diensten vrij te stellen van die verplichting. Niettemin blijft het voor professionele cliënten mogelijk om toch voor de toepassing van die verplichting te opteren. Dit vormt de gedeeltelijke omzetting van artikel 1, (8), van Richtlijn (EU) 2021/338.

Het ontwerpartikel verduidelijkt in artikel 27ter, § 7, ook dat de in die bepaling vervatte verplichting om een rapport te verstrekken over de verleende diensten, niet voor de professionele cliënten geldt, hoewel het voor hen toch mogelijk blijft om voor de toepassing van die verplichting te opteren. Dit vormt de gedeeltelijke omzetting van artikel 1, (8), van Richtlijn (EU) 2021/338. Voor meer details wordt verwezen naar de commentaar bij artikel 32 over de versoepeling van de informatievereisten voor de in aanmerking komende tegenpartijen. De Europese wetgever heeft een soortgelijke redenering gevolgd voor de professionele cliënten.

Art. 36

Artikel 28, § 3, van de wet van 2 augustus 2002 eist dat elk handelsplatformen, elke beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling en elke plaats van uitvoering het publiek ten minste jaarlijks kosteloos gegevens over de kwaliteit van de uitvoering van transacties op de betrokken plaats openbaar maakt, en dat de gereguleerde onderneming, na de uitvoering van een

l'entreprise réglementée précise au client où l'ordre a été exécuté.

Les rapports techniques qui en résultent contiennent une quantité importante d'informations quantitatives détaillées concernant le lieu d'exécution, l'instrument financier, le prix, les coûts et la probabilité d'exécution. Selon le législateur européen, ces rapports sont rarement lus, comme en atteste le nombre très limité de consultations sur les sites internet des entités soumises à cette obligation. Étant donné qu'ils ne permettent pas aux investisseurs et aux autres utilisateurs d'opérer des comparaisons pertinentes sur la base des informations qu'ils contiennent, le législateur européen a considéré qu'il convenait de suspendre temporairement la publication de ces rapports.

Cette obligation d'information périodique est rendue inapplicable jusqu'au 28 février 2023 et, dans l'intervalle, la Commission européenne examinera en détail la pertinence de ces obligations d'information et soumettra un rapport au Parlement européen et au Conseil au plus tard le 28 février 2022.

Il s'agit d'une transposition de l'article 1^{er}, (6) de la Directive (UE) 2021/338.

CHAPITRE III

MODIFICATIONS DE LA LOI DU 25 AVRIL 2014 RELATIVE AU STATUT ET AU CONTRÔLE DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET DES SOCIÉTÉS DE BOURSE

Art. 37 à 39

L'article 37 en projet insère la définition de la notion de la clause de remboursement make-whole dans la loi bancaire.

Les modifications apportées par l'article 38 en projet visent à exempter les établissements de crédit des obligations en matière de gouvernance des produits énoncées à l'article 65/2, §1^{er} lorsque le service d'investissement qu'ils fournissent porte sur des obligations qui n'incorporent pas d'instrument dérivé autre

transactie voor rekening van een cliënt, aan die cliënt meedeelt waar het order werd uitgevoerd.

De daaruit voortvloeiende technische rapporten bevatten grote hoeveelheden gedetailleerde kwantitatieve informatie over de plaats van uitvoering, het financiële instrument, de prijs, de kosten en de waarschijnlijkheid van uitvoering. Volgens de Europese wetgever worden die rapporten zelden gelezen, wat blijkt uit het feit dat die rapporten op de websites van de aan die verplichting onderworpen entiteiten weinig worden geraadpleegd. Omdat de beleggers en de andere gebruikers geen pertinente vergelijkingen kunnen maken op basis van de informatie in die rapporten, heeft de Europese wetgever geoordeeld dat de tijdelijke opschorting van de publicatie van die rapporten aangewezen is.

Die periodieke informatieverplichting is niet van toepassing verklaard tot 28 februari 2021 en ondertussen zal de Europese Commissie in detail onderzoeken of die informatieverplichtingen pertinent zijn; tegen uiterlijk 28 februari 2022 zal zij een verslag voorleggen aan het Europees Parlement en de Raad.

Het gaat om de omzetting van artikel 1, (6), van Richtlijn (EU) 2021/338.

HOOFDSTUK III

WIJZIGINGEN VAN DE WET VAN 25 APRIL 2014 OP HET STATUUT VAN EN HET TOEZICHT OP KREDIETINSTELLINGEN EN BEURSVENNOOTSCHAPPEN

Art. 37 à 39

Het ontwerpartikel 37 voegt de definitie van het begrip "make-whole-clausule" in de bankwet in.

De door het ontwerpartikel 38 aangebrachte wijzigingen strekken ertoe de kredietinstellingen vrij te stellen van de in artikel 65/2, § 1, bedoelde productgovernanceverplichtingen indien de beleggingsdienst die zij verlenen, betrekking heeft op obligaties zonder andere ingebedde derivaten dan een zogenaamde *make-whole*-

qu'une clause de remboursement dite *make-whole* (par ailleurs définie sous l'article 3, 94° de la loi bancaire) ou lorsque les instruments financiers sont commercialisés exclusivement pour des contreparties éligibles, ou distribués exclusivement à des contreparties éligibles.

clausule (zoals gedefinieerd in artikel 3, 94° van de bankwet), of indien de financiële instrumenten uitsluitend onder in aanmerking komende tegenpartijen worden verhandeld of verspreid.

Les modifications apportées par l'article 39 en projet visent à exempter les sociétés de bourse des obligations en matière de gouvernance des produits énoncées à l'article 65/2, § 1^{er} lorsque le service d'investissement qu'elles fournissent porte sur des obligations qui n'incorporent pas d'instrument dérivé autre qu'une clause de remboursement dite *make-whole* (par ailleurs définie sous l'article 3, 94° de la loi bancaire) ou lorsque les instruments financiers sont commercialisés exclusivement pour des contreparties éligibles, ou distribués exclusivement à des contreparties éligibles.

De door het het ontwerpartikel 39 aangebrachte wijzigingen strekken ertoe de beursvennootschappen vrij te stellen van de in artikel 65/2, § 1, bedoelde productgovernancevereisten, indien de door hen verleende beleggingsdienst betrekking heeft op obligaties zonder andere ingebedde derivaten dan een zogenaamde *make-whole-clausule* (ook gedefinieerd in artikel 3, 94° van de bankwet), of indien de financiële instrumenten uitsluitend onder in aanmerking komende tegenpartijen worden verhandeld of verspreid.

Pour plus de détails sur ces exemptions, il est renvoyé aux commentaires de l'article 33.

Voor meer details over die vrijstellingen wordt verwezen naar de commentaar bij artikel 33.

CHAPITRE IV

MODIFICATIONS DE LA LOI DU 25 OCTOBRE 2016 RELATIVE À L'ACCÈS À L'ACTIVITÉ DE PRESTATION DE SERVICES D'INVESTISSEMENT ET AU STATUT ET AU CONTRÔLE DES SOCIÉTÉS DE GESTION DE PORTEFEUILLE ET DE CONSEIL EN INVESTISSEMENT

Art. 40 à 42

Les modifications apportées par les articles en projet visent à exempter les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement des obligations en matière de gouvernance des produits énoncées à l'article 26/1, § 1^{er} lorsque le service d'investissement qu'elles fournissent porte sur des obligations qui n'incorporent pas d'instrument dérivé autre qu'une "clause de remboursement *make-whole*" ou lorsque les instruments financiers sont commercialisés exclusivement pour des contreparties éligibles, ou distribués exclusivement à des contreparties éligibles.

HOOFDSTUK IV

WIJZIGINGEN VAN DE WET VAN 25 OKTOBER 2016 BETREFFENDE DE TOEGANG TOT HET BELEGGINGSDIENSTENBEDRIJF EN BETREFFENDE HET STATUUT VAN EN HET TOEZICHT OP DE VENNOOTSCHAPPEN VOOR VERMOGENSBEHEER EN BELEGGINGSADVIES

Art. 40 tot 42

De door het ontwerpartikelen aangebrachte wijzigingen strekken ertoe de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies vrij te stellen van de in artikel 26/1, § 1, bedoelde productgovernancevereisten, indien de door hen verleende beleggingsdienst betrekking heeft op obligaties zonder andere ingebedde derivaten dan een zogenaamde *make-whole-clausule*, of indien de financiële instrumenten uitsluitend onder in aanmerking komende tegenpartijen worden verhandeld of verspreid.

Pour plus de détails sur ces exemptions, il est renvoyé aux commentaires de l'article 33.

L'article en projet modifie également une des exemptions à l'application de la loi du 25 octobre 2016 relative à l'accès à l'activité de prestation de services d'investissement et au statut et au contrôle des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement. Il s'agit de l'exemption prévue à l'article 4, § 1^{er}, 10° de la loi précitée, réservée aux personnes prestant certains services d'investissement, à certaines conditions, portant sur des instruments dérivés sur matières premières, des quotas d'émission ou des instruments dérivés sur ces derniers.

Ainsi, en vertu de la Directive MiFID II, les personnes négociant à titre professionnel des instruments dérivés sur matières premières ou des quotas d'émission ou des instruments dérivés sur ces derniers peuvent notamment être exemptées de l'obligation d'obtenir un agrément comme entreprise d'investissement lorsque leur activité de négociation est accessoire par rapport à leur activité principale. Actuellement, les personnes demandant l'exemption pour activité accessoire sont tenues d'informer chaque année la FSMA concernée qu'elles ont recours à cette exemption et de fournir les éléments nécessaires pour satisfaire aux deux tests quantitatifs permettant de déterminer si leur activité de négociation est accessoire par rapport à leur activité principale. La principale modification apportée par l'article en projet est que ces informations soient fournies à la FSMA, sur demande, et non plus systématiquement chaque année.

CHAPITRE V

MODIFICATIONS DE LA LOI DU 21 NOVEMBRE 2017 RELATIVE AUX INFRASSTRUCTURES DES MARCHÉS D'INSTRUMENTS FINANCIERS ET PORTANT TRANSPOSITION DE LA DIRECTIVE 2014/65/UE

Art. 43 et 44

L'article 1^{er}, paragraphes 10 et 11 de la directive 2021/338 modifie les articles 57 et 58 de la directive 2014/65/UE. L'objectif de ces

Voor meer details over die vrijstellingen wordt verwezen naar de commentaar bij artikel 33.

Het ontwerpartikel wijzigt ook één van de vrijstellingen van de toepassing van de wet van 25 oktober 2016 betreffende de toegang tot het beleggingsdienstenbedrijf en betreffende het statuut van en het toezicht op de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies. Het gaat daarbij om de vrijstelling als bedoeld in artikel 4, § 1, 10°, van voornoemde wet, die is voorbehouden aan personen die bepaalde beleggingsdiensten verlenen, onder bepaalde voorwaarden, met betrekking tot grondstoffenderivaten, emissierechten of derivaten daarvan.

Zo kunnen, krachtens de MiFID II-richtlijn, de personen die beroepsmatig handelen in grondstoffenderivaten of emissierechten of derivaten daarvan, gebruikmaken van een vrijstelling van de verplichting om een vergunning als beleggingsonderneming te verkrijgen wanneer hun handelsactiviteit een nevenactiviteit is van hun hoofdbedrijf. Personen die de vrijstelling voor nevenactiviteit aanvragen, zijn momenteel verplicht de FSMA jaarlijks in kennis te stellen van het feit dat zij van die vrijstelling gebruikmaken, en haar de benodigde gegevens te verstrekken om te voldoen aan de twee kwantitatieve toetsen die bepalen of hun handelsactiviteit een nevenactiviteit van hun hoofdbedrijf is. De belangrijkste wijziging die het ontwerpartikel aanbrengt, is dat die gegevens op verzoek aan de FSMA zouden worden verstrekt, en niet langer systematisch elk jaar.

HOOFDSTUK V

WIJZIGINGEN VAN DE WET VAN 21 NOVEMBER 2017 OVER DE INFRASTRUCTUREN VOOR DE MARKTEN VOOR FINANCIËLE INSTRUMENTEN EN HOUDENDE OMZETTING VAN RICHTLIJN 2014/65/EU

Art. 43 en 44

Met artikel 1, leden 10 en 11 van Richtlijn 2021/338 worden de artikelen 57 en 58 van Richtlijn 2014/65/EU gewijzigd. Deze wijzigingen

modifications est d'adapter le dispositif concernant les limites de positions et le contrôle en matière de gestion des positions sur instruments dérivés sur matières premières. Les raisons ayant poussé le législateur européen à procéder à ces modifications sont explicitées dans les considérants 11 et 12 de la directive 2021/338. Le projet apporte les modifications techniques nécessaires à la transposition des articles 57 et 58 modifiés de la directive 2014/65/UE aux articles 69 et 70 de la loi du 21 novembre 2017. Il s'agit d'une transposition fidèle, qui reprend les termes de la directive.

Art. 45

Cet article insère, en application de l'article 1^{er}, paragraphe 12 de la directive 2021/338, un nouvel article 258/1 dans la loi du 21 novembre 2017, relatif à l'obligation pour les dispositifs de publication agréés et les mécanismes de déclaration agréés qui sont agréés conformément au règlement (UE) n°600/2014 et qui bénéficient d'une dérogation conformément à l'article 2, paragraphe 3, dudit règlement (et qui sont donc soumis à l'agrément et à la surveillance des autorités de contrôle nationales), de mettre en place des procédures appropriées permettant à leur personnel de signaler les violations de la réglementation par un canal interne. On notera que les opérateurs de marché et les entreprises d'investissement sont déjà soumises à des obligations similaires (voy. l'art. 25, § 1^{er}, 8° de la loi du 25 octobre 2016 et l'art. 21, alinéa 1^{er}, 5°/1 de la loi du 21 novembre 2017).

hebben een aanpassing tot doel van de regeling over positielimieten en positiebeheerscontroles in grondstoffenderivaten. De redenen die de Europese wetgever ertoe bewogen hebben om deze wijzigingen door te voeren zijn nader toegelicht in de elfde en twaalfde considerans van Richtlijn 2021/338. Met het voorliggende ontwerp worden de nodige technische wijzigingen aangebracht om de gewijzigde artikelen 57 en 58 van Richtlijn 2014/65/EU om te zetten in de artikelen 69 en 70 van de wet van 21 november 2017. Het is een getrouwe omzetting die de bewoordingen van de Richtlijn overneemt.

Art. 45

Met dit artikel wordt, met toepassing van artikel 1, lid 12 van Richtlijn 2021/338, een nieuw artikel 258/1 ingevoegd in de wet van 21 november 2017, over de verplichting voor goedgekeurde publicatieregelingen en goedgekeurde rapporteringsmechanismen waaraan overeenkomstig Verordening (EU) nr. 600/2014 een vergunning is verleend en die een vrijstelling genieten overeenkomstig artikel 2, lid 3 van deze Verordening (en die dus een vergunning moeten verkrijgen en onder toezicht staan van de nationale toezichthouders), om te beschikken over passende procedures opdat hun werknemers in staat zijn potentiële of daadwerkelijke inbreuken intern via een specifiek kanaal te melden. Op te merken valt dat marktexploitanten en beleggingsondernemingen reeds moeten voldoen aan gelijkaardige verplichtingen (zie art. 25, § 1, 8° van de wet van 25 oktober 2016 en art. 21, eerste lid, 5°/1 van de wet van 21 november 2017).

CHAPITRE VI

DISPOSITIONS TRANSITOIRES ET FINALES

Art. 46

Les dispositions du présent titre entrent en vigueur le 28 février 2022.

Le Ministre de l'Économie,

HOOFDSTUK VI

OVERGANGS- EN SLOTBEPALINGEN

Art. 46

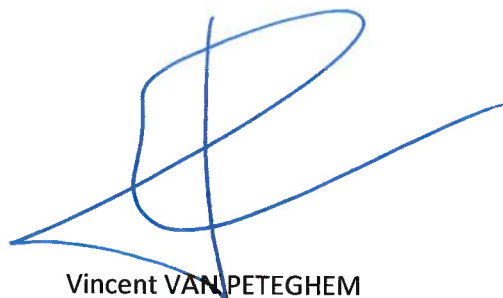
De bepalingen van deze titel treden in werking op 28 februari 2022.

De Minister van Economie

Pierre-Yves DERMAGNE

Le Ministre des Finances,

De Minister van Financiën,



Vincent VAN PETEGHEM

La Secrétaire d'État au Budget et à la Protection
du consommateurs,

De Staatssecretaris voor Begroting en
Consumentenbescherming,

Eva DE BLEEEKER