

ROYAUME DE BELGIQUE

SERVICE PUBLIC FÉDÉRAL FINANCES

AVANT-PROJET DE LOI MODIFIANT 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 ET PORTANT AUTRES DISPOSITIONS DIVERSES VISANT À TRANSPOSER LA DIRECTIVE (UE) 2019/2034 DU PARLEMENT EUROPÉEN ET DU CONSEIL DU 27 NOVEMBRE 2019 CONCERNANT LA SURVEILLANCE PRUDENTIELLE DES ENTREPRISES D'INVESTISSEMENT

PHILIPPE, Roi des Belges,

A tous, présents et à venir, Salut.

Sur la proposition du Ministre des Finances,

NOUS AVONS ARRÊTÉ ET ARRÊTONS :

Le Ministre des Finances est chargé de présenter en notre nom à la Chambre des représentants le projet de loi dont la teneur suit :

CHAPITRE I^{ER}

DISPOSITIONS GÉNÉRALES

Article 1^{er}

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

Art. 2

La présente loi assure la transposition partielle de la Directive (UE) 2019/2034 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 concernant la surveillance prudentielle des entreprises d'investissement et modifiant les directives 2002/87/CE, 2009/65/CE,

KONINKRIJK BELGIË

FEDERALE OVERHEIDSDIENST FINANCIËN

VOORONTWERP VAN WET TOT WIJZIGING 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, EN HOUDENDE DIVERSE ANDERE BEPALINGEN TOT OMZETTING VAN RICHTLIJN (EU) 2019/2034 VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD VAN 27 NOVEMBER 2019 BETREFFENDE HET PRUDENTIËLE TOEZICHT OP BELEGGINGSONDERNEMINGEN

FILIP, Koning der Belgen,

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

Op de voordracht van de Minister van Financiën,

HEBBEN WIJ BESLOTEN EN BESLUITEN WIJ:

De Minister van Financiën is ermee belast in Onze naam bij de Kamer van volksvertegenwoordigers het ontwerp van wet in te dienen waarvan de tekst hierna volgt:

HOOFDSTUK I

ALGEMENE BEPALINGEN

Artikel 1

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

Art. 2

Deze wet betreft een gedeeltelijke omzetting van Richtlijn (EU) 2019/2034 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende het prudentiële toezicht op beleggingsondernemingen en tot wijziging van Richtlijnen 2002/87/EG, 2009/65/EG,

2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE et 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU en 2014/65/UE.

CHAPITRE II

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. 3

L'article 1^{er}, §3 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 loi du 21 novembre 2017, est complété par un cinquième tiret, rédigé comme suit :

« - de la Directive (UE) 2019/2034 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 concernant la surveillance prudentielle des entreprises d'investissement et modifiant les directives 2002/87/CE, 2009/65/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE et 2014/65/UE. »

Art. 4

Dans l'article 2 de la même loi, modifié en dernier lieu par la loi du 4 juillet 2021, les modifications suivantes sont apportées :

1° au 45°, les mots « et des sociétés de bourse » sont abrogés ;

2° il est inséré un 45°/1 rédigé comme suit :

« 45°/1 par loi du [XX] 2022 : la loi du [XX] 2022 relative au statut et au contrôle des sociétés de bourse ; » ;

3° au 49°, les mots « visées à l'article 1^{er}, § 3, alinéa 2 de la loi du 25 avril 2014 » sont remplacés par les mots « visées à l'article 2 de la loi du [XX] 2022 » ;

HOOFDSTUK II

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. 3

Artikel 1, § 3, 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 van 21 november 2017, wordt aangevuld met een vijfde streepje, luidende:

“- Richtlijn (EU) 2019/2034 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende het prudentiële toezicht op beleggingsondernemingen en tot wijziging van Richtlijnen 2002/87/EG, 2009/65/EG, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU en 2014/65/EU.”.

Art. 4

In artikel 2 van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 4 juli 2021, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in de bepaling onder 45° worden de woorden “en beursvennootschappen” geschrapt;

2° er wordt een bepaling onder 45°/1 ingevoegd, luidende:

“45°/1 wet van [XX] 2022: de wet van [XX] 2022 op het statuut van en het toezicht op beursvennootschappen;”;

3° in de bepaling onder 49° worden de woorden “als bedoeld in artikel 1, § 3, tweede lid, van de wet van 25 april 2014” vervangen door de woorden “als bedoeld in artikel 2 van de wet van [XX] 2022”;

4° au 55°, les mots « définies à l'article 589 de la loi du 25 avril 2014 » sont remplacés par les mots « définies à l'article 209 de la loi du [XX] 2022.	4° in de bepaling onder 55° worden de woorden "als gedefinieerd in artikel 589 van de wet van 25 april 2014" vervangen door de woorden "als gedefinieerd in artikel 209 van de wet van [XX] 2022".
5° l'article est complété par les 74° à 78°, rédigés comme suit :	5° het artikel wordt aangevuld met de bepalingen onder 74° tot 78°, luidende:
74° par instruments dérivés : des instruments dérivés tels que définis à l'article 2, paragraphe 1er, point 29), du Règlement n° 600/2014 ;	"74° derivaten: de derivaten als gedefinieerd in artikel 2, lid 1, punt 29), van Verordening Nr. 600/2014;
75° par politique de rémunération neutre du point de vue du genre : une politique de rémunération fondée sur le principe de l'égalité des rémunérations entre travailleurs de sexe masculin et travailleurs de sexe féminin pour un travail identique ou équivalent ;	75° genderneutraal beloningsbeleid: een genderneutraal beloningsbeleid dat gebaseerd is op gelijke beloning van mannelijke en vrouwelijke werknemers voor gelijke of gelijkwaardige arbeid;
76° par Règlement (UE) 2019/2033 : Règlement (UE) 2019/2033 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 concernant les exigences prudentielles applicables aux entreprises d'investissement et modifiant les règlements (UE) no 1093/2010, (UE) no 575/2013, (UE) no 600/2014 et (UE) no 806/2014 ;	76° Verordening (EU) 2019/2033: Verordening (EU) 2019/2033 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende prudentiële vereisten voor beleggingsondernemingen en tot wijziging van Verordeningen (EU) nr. 1093/2010, (EU) nr. 575/2013, (EU) nr. 600/2014 en (EU) nr. 806/2014;
77° par Directive (UE) 2019/2034 : Directive (UE) 2019/2034 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 concernant la surveillance prudentielle des entreprises d'investissement et modifiant les directives 2002/87/CE, 2009/65/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE et 2014/65/UE ;	77° Richtlijn (EU) 2019/2034: Richtlijn (EU) 2019/2034 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende het prudentiële toezicht op beleggingsondernemingen en tot wijziging van Richtlijnen 2002/87/EG, 2009/65/EG, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU en 2014/65/EU;
78° par Règlement (UE) 1093/2010 : Règlement n° 1093/2010 du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010 instituant une Autorité européenne de surveillance (Autorité bancaire européenne), modifiant la Décision n° 716/2009/CE et abrogeant la Décision 2009/78/CE de la Commission ;	78° Verordening (EU) 1093/2010: Verordening (EU) Nr. 1093/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Bankautoriteit), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/78/EG van de Commissie;
79° par petite société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement non interconnectée : société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement répondant aux conditions fixées à l'article 2/1.	79° kleine en niet-verweven vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies: een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies die voldoet aan de bij artikel 2/1 bepaalde voorwaarden."

Art. 5

Dans la même loi, il est inséré un article 2/2, rédigé comme suit :

« Art. 2/2. §1^{er}. Une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement est considérée, pour l'application de la présente loi et des arrêtés et règlements pris pour son exécution, comme une petite société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement non interconnectée lorsque cette société remplit toutes les conditions énoncées à l'article 12, §1^{er} du Règlement (UE) 2019/2033. Dès qu'elle considère remplir ces conditions, elle le notifie sans délai à la FSMA.

§2. Lorsqu'une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement qui ne remplissait pas toutes les conditions énoncées à l'article 12, § 1^{er}, du Règlement (UE) 2019/2033 les remplit ultérieurement, les dispositions de la présente loi qui ne sont pas applicables aux petites sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement non interconnectées cessent de lui être applicables au terme d'un délai de six mois à compter de la date à laquelle les conditions énoncées à l'article 12, § 1^{er}, du Règlement (UE) 2019/2033 sont remplies.

Les dispositions précitées cessent de s'appliquer à une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement à l'issue de ce délai uniquement lorsque la société concernée a continué de remplir sans interruption les conditions prévues à l'article 12, §1^{er} du Règlement (UE) 2019/2033 et qu'elle en a informé la FSMA conformément au paragraphe 1^{er}.

§3. Lorsqu'une petite société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement non interconnectée constate qu'elle ne remplit plus l'ensemble des conditions énoncées à l'article 12, §1^{er} du Règlement (UE) 2019/2033, elle en informe la FSMA, ainsi que de la date de l'évaluation et se conforme aux dispositions de la présente loi qui ne sont pas applicables aux petites sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement non interconnectées ,

Art. 5

In dezelfde wet wordt een artikel 2/2 ingevoegd, luidende:

“Art. 2/2. § 1. Een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies wordt, voor de toepassing van deze wet en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, als een kleine en niet-verweven vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies aangemerkt als zij aan alle voorwaarden van artikel 12, lid 1, van Verordening (EU) 2019/2033 voldoet. Zodra zij aan deze voorwaarden meent te voldoen, stelt zij de FSMA daarvan onmiddellijk in kennis.

§ 2. Indien een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies die niet aan alle in artikel 12, lid 1, van Verordening (EU) 2019/2033 gestelde voorwaarden voldeed, nadien toch aan deze voorwaarden voldoet, komt de toepassing van de bepalingen van deze wet die niet op de kleine en niet-verweven vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies van toepassing zijn, pas te vervallen na een periode van zes maanden vanaf de datum waarop aan die voorwaarden van artikel 12, lid 1, van Verordening (EU) 2019/2033 wordt voldaan.

De toepassing van voornoemde bepalingen op een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies komt alleen na die periode te vervallen indien die vennootschap ononderbroken aan de voorwaarden van artikel 12, lid 1, van Verordening (EU) 2019/2033 is blijven voldoen, en zij de FSMA daarvan, conform paragraaf 1, in kennis heeft gesteld.

§ 3. Indien een kleine en niet-verweven vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies vaststelt dat zij niet langer aan alle voorwaarden van artikel 12, lid 1, van Verordening (EU) 2019/2033 voldoet, stelt zij de FSMA daarvan en van de datum waarop de vaststelling plaatsvond, in kennis, en conformeert zij zich aan de bepalingen van deze wet die niet op de kleine en niet-verweven vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies van

dans un délai de douze mois à compter de la date à laquelle l'évaluation a eu lieu

Les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement appliquent les dispositions de l'Annexe I à la présente loi aux rémunérations variables accordées pour les services fournis ou les résultats obtenus au cours de l'exercice financier qui suit celui durant lequel l'évaluation visée à l'alinéa 1^{er} a eu lieu.

Art. 6

Dans l'article 3, § 2 de la même loi, modifié en dernier lieu par la loi du 27 juin 2021, les modifications suivantes sont apportées :

1° l'alinéa 3 est remplacé par ce qui suit :

« La FSMA n'accorde son autorisation que si elle constate que l'opérateur de marché respecte les dispositions suivantes :

1° l'article 13 de la loi du [XX] 2022 ;

2° les articles 14, 45 à 54 de la loi du [XX] 2022 ;

3° l'article 15, § 2 de la loi du [XX] 2022 ;

4° l'article 17, § 1^{er}, 1°, 2°, 3°, 7° et 9°, § 3 et § 4 et l'article 19, alinéas 1^{er} et 2 de la loi du [XX] 2022 ;

5° l'article 20, § 1^{er}, alinéa 2 de la loi du [XX] 2022, sauf lorsqu'une situation interdite par ces dispositions est justifiée par l'opérateur de marché et approuvée par la FSMA ;

6° l'article 37 de la loi du [XX] 2022 ;

7° l'article 42 de la loi du [XX] 2022 ;

8° les articles 46, 48 et 50 de la loi du 21 novembre 2017. » ;

2° l'alinéa 7 est remplacé par ce qui suit :

« Les articles 47 à 53, 56 à 58 et le chapitre III du présent titre s'appliquent par analogie aux opérateurs de marché visés au paragraphe 2

toepassing zijn, binnen twaalf maanden vanaf de datum waarop de vaststelling plaatsvond.”.

De vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies past de in de Bijlage I van deze wet neergelegde bepalingen toe op variabele beloningen voor geleverde diensten of prestaties in het boekjaar volgend op het boekjaar waarin de in het eerste lid bedoelde vaststelling plaatsvond.

Art. 6

In artikel 3, § 2 van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 27 juni 2021, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° het derde lid wordt vervangen als volgt:

“De FSMA verleent haar toestemming uitsluitend als blijkt dat de marktexploitant de volgende bepalingen naleeft:

1° artikel 13 van de wet van [XX] 2022;

2° de artikelen 14 en 45 tot 54 van de wet van [XX] 2022;

3° artikel 15, § 2, van de wet van [XX] 2022;

4° artikel 17, § 1, 1°, 2°, 3°, 7° en 9°, en §§ 3 en 4, en artikel 19, eerste en tweede lid, van de wet van [XX] 2022;

5° artikel 20, § 1, tweede lid, van de wet van [XX] 2022, tenzij een situatie die door deze bepalingen verboden is, door de marktexploitant wordt gerechtvaardigd en door de FSMA wordt goedgekeurd;

6° artikel 37 van de wet van [XX] 2022;

7° artikel 42 van de wet van [XX] 2022;

8° de artikelen 46, 48 en 50 van de wet van 21 november 2017.”;

2° het zevende lid wordt vervangen als volgt:

“De artikelen 47 tot 53, 56 tot 58 en hoofdstuk III van deze titel zijn mutatis mutandis van toepassing op de marktexploitanten bedoeld in

ainsi que les dispositions suivantes de la loi du [XX] 2022 :

1° l'article 56, §§ 1^{er}, 2 et 3, deuxième phrase. Cet article ne s'applique toutefois que pour l'évaluation des dispositifs d'organisation rendus applicables aux opérateurs de marché ;

2° l'article 58 ;

3° l'article 59, § 1^{er} ;

4° les articles 71 à 73. ».

Art. 7

Dans l'article 4, § 5 de la même loi, modifié en dernier lieu par la loi du 27 juin 2021, les mots « service visé à l'article 1^{er}, § 3, alinéa 2, a) et b) de la loi du 25 avril 2014 » sont remplacés par les mots « service visé à l'article 2 de la loi du [XX] 2022 ».

Art. 8

Dans l'article 6, § 5 de la même loi, les modifications suivantes sont apportées :

1° à l'alinéa 1^{er}, les mots « articles 492 à 496 de la loi du 25 avril 2014 » sont remplacés par les mots « articles 5 à 10 de la loi du [XX] 2022. » ;

2° à l'alinéa 2, les mots « l'article 494 de la loi du 25 avril 2014 » sont remplacés par les mots « l'article 8 de la loi du [XX] 2022. ».

Art. 9

Dans l'article 7, alinéa 4 de la même loi, les mots « étant l'activité visée à l'article 499, § 2, de la loi du 25 avril 2014 » sont abrogés.

Art. 10

Dans l'article 10, § 2, alinéa 1^{er} de la même loi, modifié en dernier lieu par la loi du 27 juin 2021, les mots « conformément à l'article 590 de la loi du 25 avril 2014 » sont remplacés par « conformément à l'article 211 de la loi du [XX] 2022 ».

paragraaf 2, alsook de volgende bepalingen van de wet van [XX] 2022:

1° artikel 56, §§ 1, 2 en 3, tweede zin. Dit artikel is evenwel enkel van toepassing voor de beoordeling van de organisatieregelingen die van toepassing zijn verklaard op de marktexploitanten;

2° artikel 58;

3° artikel 59, § 1;

4° de artikelen 71 tot 73.”.

Art. 7

In artikel 4, § 5, 2° van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 27 juni 2021, worden de woorden “diensten als bedoeld in artikel 1, § 3, tweede lid, a) en b), van de wet van 25 april 2014” vervangen door de woorden “diensten als bedoeld in artikel 2 van de wet van [XX] 2022”.

Art. 8

In artikel 6, § 5 van dezelfde wet worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in het eerste lid worden de woorden “artikel 492 tot 496 van de wet van 25 april 2014” vervangen door de woorden “de artikelen 5 tot 10 van de wet van [XX] 2022”;

2° in het tweede lid worden de woorden “artikel 494 van de wet van 25 april 2014” vervangen door de woorden “artikel 8 van de wet van [XX] 2022”.

Art. 9

In artikel 7, vierde lid van dezelfde wet worden de woorden “, aangezien dit de activiteit is als bedoeld in artikel 499, § 2, van de wet van 25 april 2014” geschrapt.

Art. 10

In artikel 10, § 2, eerste lid van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 27 juni 2021, worden de woorden “conform artikel 590 van de wet van 25 april 2014” vervangen door de woorden “conform artikel 211 van de wet van [XX] 2022”.

Art. 11

Dans l'article 11, de la même loi, modifié en dernier lieu par la loi du 27 juin 2021, les modifications suivantes sont apportées :

1° dans l'alinéa 3, la phrase « La Banque publie également sur son site internet la liste des entreprises d'investissement relevant de ses compétences. » est abrogée.

2° l'article est complété par trois alinéas, rédigés comme suit :

« Lorsque la FSMA a des raisons claires et démontrables d'estimer qu'une société de bourse opérant dans le cadre du régime de la libre prestation de services en Belgique viole des obligations découlant de dispositions arrêtées en application de la Directive 2014/65/UE, du Règlement n° 600/2014 et du Règlement 2017/565 et que lesdites dispositions ne confèrent pas de pouvoirs à la FSMA, elle en fait part à l'autorité compétente de l'Etat membre d'origine.

Si, en dépit des mesures prises par l'autorité compétente de l'Etat membre d'origine ou en raison du caractère inadéquat de ces mesures, la société de bourse concernée continue d'agir d'une manière clairement préjudiciable aux intérêts des investisseurs en Belgique ou au fonctionnement ordonné des marchés, la FSMA peut, après en avoir informé l'autorité compétente de l'Etat membre d'origine, prendre ou faire prendre des mesures pour protéger les investisseurs ou pour préserver le bon fonctionnement des marchés. Il s'agit notamment des mesures visées à l'article 64, §1^{er}, alinéa 1^{er}, 2° et alinéa 2, et §2, alinéa 1^{er}. La Commission européenne et l'Autorité européenne des marchés financiers sont informées sans délai de l'adoption de ces mesures.

Dans le cas visé à l'alinéa 6, la FSMA peut saisir l'Autorité européenne des marchés financiers et demander son assistance conformément à l'article 19 du Règlement n° 1095/2010.

Art. 11

In artikel 11, derde lid, van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 27 juni 2021, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in het derde lid wordt de zin “Ook de Bank publiceert op haar website een lijst van de beleggingsondernemingen waarvoor zij bevoegd is.” opgeheven;

2° het artikel wordt aangevuld met drie leden, luidende:

“Wanneer de FSMA duidelijke en aantoonbare redenen heeft om aan te nemen dat een beursvennootschap die in België door middel van het vrij verrichten van diensten werkzaamheden uitoefent, de verplichtingen schendt die voortvloeien uit de met toepassing van Richtlijn 2014/65/EU, Verordening nr. 600/2014 en Verordening 2017/565 vastgestelde bepalingen, waarbij aan de FSMA geen bevoegdheden worden verleend, stelt zij de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst van deze bevindingen in kennis.

Indien de betrokken beursvennootschap, ondanks de door de lidstaat van herkomst getroffen maatregelen, of omdat deze maatregelen ontoereikend zijn, blijft handelen op een wijze die de belangen van beleggers in België of de ordelijke werking van de markten kennelijk schaadt, kan de FSMA, na de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst daarvan in kennis te hebben gesteld, maatregelen treffen of doen treffen om de beleggers te beschermen en de goede werking van de markten te handhaven. Het gaat, met name, om de in artikel 64, §1, eerste lid, 2° en tweede lid, en §2, eerste lid bedoelde maatregelen. De Europese Commissie en de Europese Autoriteit voor effecten en markten worden onmiddellijk van deze maatregelen in kennis gesteld.

In het in het zesde lid bedoelde geval kan de FSMA de Europese Autoriteit voor effecten en markten om bijstand vragen conform artikel 19 van Verordening Nr. 1095/2010.”.

Art. 12

Dans l'article 13 de la même loi, modifiée par la loi du 2 mai 2019, les modifications suivantes sont apportées :

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

« Sans préjudice des relations intragroupe, lorsqu'une entreprise de pays tiers, y compris par l'intermédiaire d'une entité agissant pour son compte ou ayant des liens étroits avec cette entreprise de pays tiers ou toute autre personne agissant pour le compte de cette entité, démarche des clients ou des clients potentiels dans l'Union européenne, ces services ne devraient pas être considérés comme fournis sur la seule initiative du client. »

2° dans le paragraphe 2, les mots « conformément à l'article 603 de la loi du 25 avril 2014 » sont remplacés par « conformément à l'article 226 de la loi du [XX] 2022 » ;

3° le paragraphe 3 est complété par ce qui suit :

« La FSMA notifie ces listes sur une base annuelle à l'Autorité européenne des marchés financiers ».

Art. 13

Dans l'article 14, § 3 de la même loi, modifiée par la loi du 3 avril 2019, la phrase « La Banque publie également sur son site internet la liste des entreprises d'investissement relevant de ses compétences » est abrogée.

Art. 14

L'article 16 de la même loi est complété par un alinéa, rédigé comme suit :

« Dans son dossier d'agrément, le demandeur détermine si la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement remplira les conditions d'éligibilité en tant que petite société de gestion de portefeuille et de conseil en

Art. 12

In artikel 13 van dezelfde wet, gewijzigd bij de wet van 2 mei 2019, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

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

“Zonder afbreuk te doen aan intragroepsbetrekkingen wordt, indien een onderneming uit een derde land, onder meer via een entiteit die namens haar handelt of nauwe banden heeft met de onderneming uit het derde land of een andere persoon die namens een dergelijke entiteit handelt, cliënten of potentiële cliënten in de Europese Unie benadert, de dienst niet geacht uitsluitend op eigen initiatief van de cliënt te zijn verleend.

1° in paragraaf 2 worden de woorden “conform artikel 603 van de wet van 25 april 2014” vervangen door de woorden “conform artikel 226 van de wet van [XX] 2022”;

3° paragraaf 3 wordt aangevuld met de volgende zin:

“De FSMA deelt deze lijsten jaarlijks mee aan de Europese Autoriteit voor effecten en markten.”.

Art. 13

In artikel 14, § 3, van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 3 april 2019, wordt de zin “Ook de Bank publiceert op haar website een lijst van de beleggingsondernemingen waarvoor zij bevoegd is.” opgeheven.

Art. 14

Artikel 16 van dezelfde wet wordt aangevuld met een lid, luidende:

“In zijn vergunningsdossier bepaalt de aanvrager of de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies zal voldoen aan de in artikel 12, lid 1, van Verordening (EU) 2019/2033 gestelde voorwaarden om als kleine en niet-verweven

investissement non interconnectée, énoncées à l'article 12, §1er, du Règlement (UE) 2019/2033. »

Art. 15

L'article 17, alinéa 3 de la même loi est remplacé par ce qui suit :

« De même, la FSMA consulte préalablement la Banque ou les autorités de contrôle visées à l'alinéa 2 aux fins d'évaluer les qualités requises des actionnaires, des dirigeants et des personnes responsables des fonctions de contrôle indépendantes, conformément aux articles 22 et 23, lorsque l'actionnaire est une entreprise visée, selon le cas, à l'alinéa 1^{er} ou 2, ou que la personne participant à la direction de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement prend part également à la direction de l'une des entreprises visées, selon le cas, à l'alinéa 1^{er} ou 2, ou d'une entreprise appartenant au même groupe, ou que le responsable d'une fonction de contrôle indépendante exerce une telle fonction au sein des entreprises visées à l'alinéa 1^{er} ou à l'alinéa 2 ou au sein d'une entreprise qui appartient au même groupe. Ces autorités se communiquent mutuellement toutes informations utiles pour l'évaluation des qualités requises des actionnaires, des personnes participant à la direction, ainsi que des personnes responsables des fonctions de contrôle indépendantes visés au présent alinéa. »

Art. 16

Dans le Titre 3, Chapitre 1^{er}, Section 2 de la même loi, il est inséré un article 19/1, rédigé comme suit :

« Art. 19/1. Outre les conditions prévues dans la présente section, la FSMA tient également compte de l'aptitude de la société requérante à satisfaire aux conditions d'exercice de l'activité visées dans la section 3, ainsi qu'à réaliser ses objectifs de développement :

1° de manière à garantir la gestion saine, efficace et prudente de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement ;

vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies te worden aangemerkt.”.

Art. 15

Artikel 17, derde lid, van dezelfde wet wordt vervangen als volgt:

“De FSMA raadpleegt eveneens vooraf de Bank of de toezichthouders als bedoeld in het tweede lid voor het beoordelen van de geschiktheid van de aandeelhouders, de leiding en de personen die verantwoordelijk zijn voor de onafhankelijke controlefuncties, overeenkomstig de artikelen 22 en 23, wanneer deze aandeelhouder een onderneming is als, naargelang het geval, bedoeld in het eerste of tweede lid, of wanneer de persoon die deelneemt aan de leiding van de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies eveneens deelneemt aan de leiding van een van de, naargelang het geval, in het eerste of tweede lid bedoelde ondernemingen, of van een onderneming die tot dezelfde groep behoort, of wanneer de persoon die verantwoordelijk is voor een onafhankelijke controlefunctie deze functie uitoefent bij de in het eerste of tweede lid bedoelde onderneming of bij een onderneming die tot dezelfde groep behoort. Deze autoriteiten delen elkaar alle nuttige informatie mee voor het beoordelen van de geschiktheid van de aandeelhouders, de personen die deelnemen aan de leiding en de personen die verantwoordelijk zijn voor de onafhankelijke controlefuncties als bedoeld in dit lid.”

Art. 16

In titel 3, hoofdstuk 1, afdeling 2, van dezelfde wet wordt een artikel 19/1 ingevoegd, luidende:

“Art. 19/1. Behalve met de voorwaarden van deze afdeling, houdt de FSMA ook rekening met het vermogen van de aanvragende vennootschap om te voldoen aan de in afdeling 3 bedoelde bedrijfsuitoefeningsvoorwaarden en om haar ontwikkelingsdoelstellingen te verwezenlijken:

1° op een wijze die een gezond, doeltreffend en voorzichtig beleid van de vennootschap voor

vermogensbeheer en beleggingsadvies
garandeert;

2° dans les conditions que requièrent le bon fonctionnement du système financier, l'intégrité du marché, la sécurité des investisseurs et la prise en compte de leurs intérêts.

2° onder de voorwaarden die nodig zijn voor de goede werking van het financiële stelsel, de integriteit van de markt, de veiligheid van de beleggers en de behartiging van hun belangen.”

Art. 17

Art. 17

Dans l'article 21 de la même loi, les modifications suivantes sont apportées :

In artikel 21 van dezelfde wet worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° les mots « à concurrence de 125.000 EUR. » sont remplacés par les mots « à concurrence de 75.000 EUR. Ce capital initial est constitué conformément à l'article 9 du Règlement (UE) 2019/2033. » ;

1° de woorden “125.000 euro bedragen.” worden vervangen door de woorden “75.000 euro bedragen. Dit aanvangskapitaal is samengesteld conform artikel 9 van Verordening (EU) 2019/2033.”;

2° l'article est complété par un paragraphe 3, rédigé comme suit :

2° het artikel wordt aangevuld met een paragraaf 3, luidende:

« § 3. Par dérogation à l'article 6:4 et aux dispositions du Livre 6, Titre 6 du Code des sociétés et des associations, les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, constituées sous la forme d'une société coopérative doivent être dotées d'un capital dont la part fixe ne peut pas être inférieure au montant visé au paragraphe 1^{er}. »

“§ 3. In afwijking van artikel 6:4 en van de bepalingen van boek 6, titel 6 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen moet iedere vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies die is opgericht als coöperatieve vennootschap over een kapitaal beschikken waarvan het vast gedeelte niet lager mag zijn dan het bedrag bedoeld in paragraaf 1.”

Art. 18

Art. 18

Dans l'article 24 de la même loi, les mots « est d'application » sont remplacés par les mots « est applicable aux personnes visées à l'article 23, §1^{er}, alinéa 1^{er}. »

In artikel 24 van dezelfde wet worden de woorden “is van toepassing” vervangen door de woorden “is van toepassing op de personen als bedoeld in artikel 23, § 1, eerste lid.”

Art. 19

Art. 19

Dans l'article 25 de la même loi, modifié en dernier lieu par la loi du 2 juin 2021, les modifications suivantes sont apportées :

In artikel 25 van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 2 juni 2021, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° dans le paragraphe 1^{er}, les modifications suivantes sont apportées :

1° in paragraaf 1 worden de volgende wijzigingen aangebracht:

- a) Le 3° est complété par les mots « , et, sauf pour les petites sociétés de gestion non interconnectées, des risques qu'elle est susceptible de faire peser sur des tiers ; »

- a) de bepaling onder 3° wordt aangevuld met de woorden “en, behalve voor de kleine niet-verweven vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, de

voorkoming van de risico's die zij kan inhouden voor derden;";

b) Le 6° est remplacé par ce qui suit :

« 6° une politique de rémunération assurant une gestion saine et efficace des risques, et, à l'exception des petites sociétés de gestion de portefeuille non interconnectées, prévenant la prise de risques excédant le niveau de tolérance fixé par la société, ainsi qu'une politique de rémunération des personnes participant à la fourniture de services aux clients qui vise à encourager un comportement professionnel responsable et un traitement équitable des clients ainsi qu'à éviter les conflits d'intérêts dans les relations avec les clients. Sauf pour les petites sociétés de gestion de portefeuille non interconnectées, la politique et les pratiques de rémunération doivent être neutres du point de vue du genre; »

2° dans le paragraphe 4, les mots « des articles 25/1 à 26/2 » sont remplacés par les mots « des articles 25/1 à 26/3 » ;

3° dans le paragraphe 5, alinéa 1^{er}, les mots « ces liens ne peuvent entraver » sont remplacés par les mots « ou si la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement fait partie d'un groupe, ces liens ou la structure juridique du groupe ne peuvent entraver ».

Art. 20

Dans l'article 25/1 de la même loi, modifié en dernier lieu par la loi du 27 juin 2021, les modifications suivantes sont apportées :

1° dans le paragraphe 1^{er}, les modifications suivantes sont apportées :

a) Un alinéa, rédigé comme suit, est inséré avant l'alinéa 1^{er} :

« L'organe d'administration est un organe collégial. À cet égard, la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement ne peut pas faire application de l'article 7:101, §

b) de bepaling onder 6° wordt vervangen als volgt:

“6° een beloningsbeleid dat een gezond en doeltreffend risicobeheer garandeert, en dat, behalve bij de kleine niet-verweven vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, voorkomt dat de mate waarin er risico's worden genomen, het door de vennootschap vastgestelde tolerantieniveau te boven gaat, alsook een beloningsbeleid voor de personen die bij de dienstverlening aan cliënten betrokken zijn, dat verantwoord ondernemerschap en een billijke behandeling van cliënten aanmoedigt en belangenconflicten in de betrekkingen met de cliënten voorkomt. Behalve bij de kleine niet-verweven vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, moeten de beleidslijnen en praktijken op het gebied van beloning genderneutraal zijn;”

2° in paragraaf 4 worden de woorden “de artikelen 25/1 tot 26/2” vervangen door de woorden “de artikelen 25/1 tot 26/3”;

3° in paragraaf 5, eerste lid worden de woorden “mogen die banden geen belemmering vormen” vervangen door de woorden “of indien de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies deel uitmaakt van een groep, mogen die banden of de juridische structuur van de groep geen belemmering vormen”.

Art. 20

In artikel 25/1 van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 27 juni 2021, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in paragraaf 1 worden de volgende wijzigingen aangebracht:

a) vóór het eerste lid wordt een lid toegevoegd, luidende:

“Het bestuursorgaan is een collegiaal orgaan. In dit verband kan de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies artikel 7:101, § 1, tweede lid van het Wetboek van

1er, alinéa 2 du Code des sociétés et des associations. » vennootschappen en verenigingen niet toepassen.”;

b) Un alinéa, rédigé comme suit, est inséré entre les alinéas 1^{er} et 2 : b) tussen het eerste en het tweede lid wordt een lid ingevoegd, luidende:

« Sauf dans les petites sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement non interconnectées, la politique en matière de risques visée à l’alinéa 2, 2° inclut le niveau de tolérance au risque visé à l’article 34/2. »

“Behalve bij de kleine niet-verweven vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies bevat het risicobeleid als bedoeld in het tweede lid, 2°, de risicotolerantie als bedoeld in artikel 34/2.”

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

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

« La société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement ne peut pas faire application de l’article 7:104 du Code des sociétés et des associations. »

“De vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies kan artikel 7:104 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen niet toepassen.”

Art. 21

Art. 21

Dans l’article 25/2 de la même loi, modifié en dernier lieu par la loi du 27 juin 2021, les modifications suivantes sont apportées :

In artikel 25/2 van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 27 juni 2021, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

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

1° paragraaf 1 wordt vervangen als volgt:

§ 1. Sans préjudice des missions de l’organe d’administration, les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement constituent, au sein de cet organe, un comité des risques et un comité de rémunération.

§ 1. Onverminderd de taken van het bestuursorgaan richten de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies binnen dit orgaan een risicocomité en een remuneratiecomité op.

Outre l’obligation prévue au paragraphe 1^{er}, lorsqu’une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement présente, à l’appréciation de la FSMA, une importance significative au regard de sa taille, de son organisation interne ou de la nature, de l’échelle et de la complexité de ses activités, la FSMA peut exiger d’une telle société qu’elle constitue également, au sein de son organe d’administration, un comité d’audit et un comité de nomination.

Naast de verplichting van paragraaf 1, kan de FSMA eisen dat een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies die ze als significant beschouwt gezien haar omvang of interne organisatie of gelet op de aard, de schaal en de complexiteit van haar werkzaamheden, binnen haar bestuursorgaan ook een auditcomité en een benoemingscomité opricht.

Les comités visés au présent article sont exclusivement composés de membres de l’organe d’administration qui n’en sont pas membres exécutifs et dont au moins un membre est indépendant au sens de l’article 7:87, § 1er du Code des sociétés et de associations; un

De in dit artikel bedoelde comités zijn uitsluitend samengesteld uit leden van het bestuursorgaan die er geen uitvoerend lid van zijn en waarvan minstens één lid onafhankelijk is in de zin van artikel 7:87, § 1 van het Wetboek van

membre ne pouvant siéger dans plus de trois des comités précités.

2° dans le paragraphe 3, l'alinéa 1^{er} est complété par les phrases suivantes :

« La composition du comité de rémunération est équilibrée du point de vue du genre. Le comité de rémunération peut être mis en place au niveau du groupe. »

3° il est inséré un paragraphe 5/1, rédigé comme suit :

« §5/1. Les membres du comité des risques disposent de connaissances, de compétences et d'une expertise qui leur permettent de comprendre, de gérer et de suivre en pleine connaissance de cause la politique en matière de risques et le niveau de tolérance au risque de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement. Ils veillent à ce que le comité des risques conseille l'organe d'administration pour les aspects concernant la politique globale en matière de risques et le niveau global de tolérance au risque de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, et ce tant pour les risques actuels que futurs, et assiste l'organe d'administration, lorsque celui-ci supervise la mise en œuvre de cette politique par les personnes chargées de la direction effective de la société, le cas échéant le comité de direction. L'organe d'administration continue à exercer la responsabilité globale à l'égard des stratégies et politiques de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement en matière de risques.

Sans préjudice de l'information visée à l'article 34/2, §4, le comité des risques détermine la nature, le volume, la forme et la fréquence des informations concernant les risques auxquels la société est susceptible d'être exposée à lui transmettre. Le comité des risques a accès à l'information sur les risques auxquels la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement est ou peut être exposée. Il dispose notamment d'un accès direct à la fonction de gestion des risques de la société et aux conseils d'experts extérieurs.

Vennootschappen en Verenigingen; een lid mag niet in meer dan drie van de comités zetelen.

2° paragraaf 3, eerste lid wordt aangevuld met de volgende zinnen:

"Het remuneratiecomité is evenwichtig samengesteld qua geslacht. Het remuneratiecomité mag worden opgericht op groepsniveau."

3° er wordt een paragraaf 5/1 ingevoegd, luidende:

"§ 5/1. De leden van het risicocomité bezitten de nodige kennis, deskundigheid en vaardigheden om het risicobeleid en de risicotolerantie van de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies met kennis van zaken te begrijpen, te beheren en op te volgen. Zij zorgen ervoor dat het risicocomité het bestuursorgaan adviseert over het algemene risicobeleid en de algemene risicotolerantie van de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, zowel voor de huidige als voor de toekomstige risico's, en het bestuursorgaan assisteert bij het toezicht op de uitvoering van dit beleid door de personen belast met de effectieve leiding van de vennootschap, in voorkomend geval, het directiecomité. Het bestuursorgaan blijft de algehele verantwoordelijkheid dragen voor de risicostrategieën en -beleidsmaatregelen van de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies.

Onverminderd de in artikel 34/2, § 4 bedoelde informatie bepaalt het risicocomité de aard, omvang, vorm en frequentie van de informatie die eraan moet worden overgemaakt over de risico's die de vennootschap kan lopen. Het risicocomité heeft toegang tot de informatie over de risico's waaraan de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies is of kan worden blootgesteld. Het heeft met name rechtstreeks toegang tot de risicobeheerfunctie van de vennootschap en tot het advies van externe deskundigen.

Afin de favoriser des pratiques et politiques de rémunération saines, le comité des risques, sans préjudice des tâches du comité de rémunération, examine si les incitants prévus par le système de rémunération tiennent compte de manière appropriée de la maîtrise des risques, des besoins en fonds propres et de la position de liquidité de la société, ainsi que de la probabilité et de l'échelonnement dans le temps des bénéfices.

Ter bevordering van gezonde beloningspraktijken en een gezond beloningsbeleid, onderzoekt het risicocomité, onverminderd de taken van het remuneratiecomité, of de incentives die uitgaan van het beloningssysteem op passende wijze rekening houden met de risicobeheersing, de eigenvermogensbehoeften en de liquiditeitspositie van de vennootschap, evenals met de waarschijnlijkheid en de spreiding in de tijd van de winst.

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

4° paragraaf 6 wordt vervangen als volgt:

« §6. Sont exemptées de l'obligation de constituer les comités visés au présent article, les petites sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement non interconnectées, ainsi que les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement dont la valeur des actifs au bilan et hors bilan est, en moyenne, inférieure ou égale à 100 millions d'euros sur la période de quatre ans qui précède immédiatement l'exercice comptable en cours.

“§ 6. Er geldt een vrijstelling van de verplichting om de in dit artikel bedoelde comités op te richten voor de kleine niet-verweven vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, alsook voor de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies waarvan de waarde van de activa binnen en buiten de balanstelling gemiddeld 100 miljoen euro of minder bedraagt over de periode van vier jaar die onmiddellijk voorafgaat aan het betrokken boekjaar.

En outre, la FSMA peut décider d'exempter une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement ne répondant pas aux critères prévus par l'alinéa 1er mais satisfaisant aux conditions suivantes, et en raison notamment de la nature et de l'ampleur de ses activités, de son organisation interne et, le cas échéant, des caractéristiques du groupe auquel elle appartient:

Daarnaast kan de FSMA besluiten een vrijstelling te verlenen aan een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies die niet voldoet aan de in het eerste lid bepaalde criteria, maar wel voldoet aan de volgende criteria, met name wegens de aard en de omvang van haar werkzaamheden, haar interne organisatie en, in voorkomend geval, de kenmerken van de groep waartoe zij behoort:

1° la société n'est pas l'une des trois entreprises d'investissement de droit belge les plus importantes en termes de valeur totale de leurs actifs ;

1° de vennootschap behoort niet tot de drie grootste beleggingsondernemingen naar Belgisch recht, gerekend naar de totale waarde van hun activa;

2° le volume des activités sur dérivés au bilan et hors bilan est inférieur ou égal à 100 millions d'euros ; et

2° de omvang van de derivatenactiviteiten binnen en buiten de balanstelling is gelijk aan of kleiner dan 100 miljoen euro; en

3° la valeur des actifs au bilan et hors bilan est, en moyenne, inférieure ou égale à 300 millions d'euros sur la période de quatre ans qui précède immédiatement l'exercice comptable en cours. »

3° de waarde van de activa binnen en buiten de balanstelling bedraagt gemiddeld 300 miljoen euro of minder over de periode van vier jaar die onmiddellijk voorafgaat aan het lopende boekjaar.”

5° dans le paragraphe 7, les mots « ou d'une société de gestion d'organismes de placement

5° in paragraaf 7 worden de woorden “of een beheervenootschap van instellingen voor

collectif, « sont remplacés par les mots « , d'une société de gestion d'organismes de placement collectif ou d'une société de gestion d'organismes de placement collectif alternatifs , ».

Art. 22

Dans l'article 25/3 de la même loi, modifié en dernier lieu par la loi du 27 juin 2021, les modifications suivantes sont apportées :

1° le paragraphe 3 est complété par un alinéa, rédigé comme suit :

« L'organe d'administration transmet annuellement à la FSMA un rapport relatif à l'évaluation qu'il effectue de la fonction de conformité en application de l'article 34, § 3. »

2° sont insérés les paragraphes 3/1 à 3/4, rédigés comme suit :

§3/1. Les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement disposent d'une fonction de gestion des risques adéquate, indépendante des fonctions opérationnelles et qui dispose d'une autorité, d'un statut et de ressources suffisants, ainsi que d'un accès direct à l'organe d'administration.

Les personnes qui assurent la fonction de gestion des risques veillent à ce que tous les risques significatifs soient détectés, mesurés et correctement déclarés. Elles participent activement à l'élaboration de la stratégie en matière de risque de la société ainsi qu'à toutes les décisions de gestion ayant une incidence significative en matière de risque et peuvent fournir une vue complète de toute la gamme des risques auxquels est exposée la société.

La fonction de gestion des risques est dirigée par une personne participant à la direction effective, le cas échéant par un membre du comité de direction, dont c'est la seule fonction particulière pour laquelle elle est individuellement responsable. La FSMA peut autoriser qu'un membre du personnel de la société faisant partie de l'encadrement supérieur assume cette fonction à condition qu'il n'existe dans son chef aucun conflit d'intérêts.

collectieve belegging," vervangen door de woorden " , een beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging of een beheervennootschap van alternatieve instellingen voor collectieve belegging,".

Art. 22

In artikel 25/3 van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 27 juni 2021, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° paragraaf 3 wordt aangevuld met een lid, luidende:

"Het bestuursorgaan bezorgt de FSMA jaarlijks een verslag over de beoordeling van de compliancefunctie die het met toepassing van artikel 34, § 3 verricht."

2° de paragrafen 3/1 tot 3/4 worden ingevoegd, luidende:

§ 3/1. De vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies beschikken over een passende risicobeheerfunctie die onafhankelijk is van de operationele functies en die voldoende gezag, status en middelen heeft en rechtstreeks toegang heeft tot het bestuursorgaan.

De personen die belast zijn met de risicobeheerfunctie zorgen ervoor dat alle significante risico's worden gedetecteerd en gemeten en naar behoren worden gemeld. Zij zijn actief betrokken bij de uitstippeling van de risicostrategie van de vennootschap en bij alle beleidsbeslissingen die een significante invloed hebben op de risico's en zijn in staat een volledig beeld te geven van het hele scala van risico's die de vennootschap loopt.

Het hoofd van de risicobeheerfunctie is een persoon belast met de effectieve leiding, in voorkomend geval een lid van het directiecomité, waarvoor de risicobeheerfunctie de enige functie is waarvoor hij individueel verantwoordelijk is. De FSMA kan toestaan dat een lid van het hoger kaderpersoneel binnen de vennootschap deze functie vervult, mits er in hoofde van deze persoon geen belangenconflict bestaat.

Par dérogation à l'alinéa 1^{er}, première phrase, la FSMA peut, en vue de renforcer l'autonomie et l'indépendance des fonctions de gestion des risques et de conformité (compliance) visée au paragraphe 3, autoriser que la personne chargée de la direction effective, le cas échéant le membre du comité de direction, responsable de la fonction de gestion des risques assure également la responsabilité de la fonction de conformité (compliance), à la condition que l'exercice des deux fonctions concernées demeure assuré distinctement.

§3/2. Les responsables des fonctions de gestion des risques et de conformité (compliance) peuvent rendre directement compte, le cas échéant via le comité des risques, à l'organe d'administration, sans en référer aux personnes chargées de la direction effective, le cas échéant aux membres du comité de direction, et peuvent lui faire part de préoccupations et l'avertir, le cas échéant, en cas d'évolution des risques affectant ou susceptible d'affecter la société, notamment de porter atteinte à sa réputation.

L'alinéa 1^{er} ne porte pas préjudice aux responsabilités de l'organe d'administration en vertu de la présente loi et du Règlement (UE) 2019/2033.

§3/3. Les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement garantissent dans une charte d'audit, au minimum, l'indépendance de la fonction d'audit interne, ses prérogatives illimitées d'accès à l'information et l'étendue de ses missions à toute activité et entité de la société, y compris en cas de sous-traitance.

La fonction d'audit interne a pour objet de fournir à l'organe d'administration et aux personnes chargées de la direction effective, le cas échéant aux membres du comité de direction, une évaluation indépendante de la qualité et de l'efficacité du contrôle interne, de la gestion des risques et du dispositif de gouvernance de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement.

§ 3/4. La fonction d'audit interne fait directement rapport à l'organe d'administration,

In afwijking van het eerste lid, eerste zin kan de FSMA, met het oog op de versterking van de autonomie en de onafhankelijkheid van de risicobeheerfunctie en de compliancefunctie als bedoeld in paragraaf 3, toestaan dat de persoon belast met de effectieve leiding, in voorkomend geval het lid van het directiecomité, die verantwoordelijk is voor de risicobeheerfunctie, ook verantwoordelijk is voor de compliancefunctie, op voorwaarde dat de twee betrokken functies los van elkaar worden uitgeoefend.

De verantwoordelijken voor de risicobeheerfunctie en de compliancefunctie kunnen, onafhankelijk van de personen belast met de effectieve leiding, in voorkomend geval de leden van het directiecomité, rechtstreeks rapporteren, in voorkomend geval via het risicocomité, aan het bestuursorgaan, en het over hun bezorgdheid inlichten en in voorkomend geval waarschuwen indien specifieke risico-ontwikkelingen een negatieve invloed op de vennootschap hebben of zouden kunnen hebben, met name haar reputatie zouden kunnen schaden.

Het eerste lid doet geen afbreuk aan de verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan krachtens deze wet en Verordening (EU) 2019/2033.

§3/3. De vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies waarborgen in een auditcharter ten minste dat de interne auditfunctie onafhankelijk is, een onbeperkt recht op toegang tot informatie heeft en dat haar taken betrekking hebben op alle werkzaamheden en entiteiten van de vennootschap, ook in geval van uitbesteding.

De interne auditfunctie bezorgt aan het bestuursorgaan en de personen belast met de effectieve leiding, in voorkomend geval de leden van het directiecomité, een onafhankelijke beoordeling van de kwaliteit en de doeltreffendheid van de interne controle, het risicobeheer en de governance-regeling van de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies.

§ 3/4. De interne auditfunctie rapporteert rechtstreeks aan het bestuursorgaan, in

le cas échéant via le comité d'audit, avec information des personnes chargées de la direction effective, le cas échéant des membres du comité de direction.

3° dans le paragraphe 4, les mots « de l'article 25, § 1er et des paragraphes 1er à 3 » sont remplacés par les mots « de l'article 25, § 1er et des paragraphes 1er à 3/4 »

Art. 23

Dans l'article 26, §4 de la même loi, modifié en dernier lieu par la loi du 21 novembre 2017, les mots « et qui empêche la FSMA de contrôler si l'entreprise respecte ses obligations légales » sont remplacés par les mots « ou qui empêcherait la FSMA de contrôler si l'entreprise respecte ses obligations légales et réglementaires ».

Art. 24

Dans la même loi, il est inséré un article 26/3, rédigé comme suit :

« Art. 26/3. § 1^{er}. Les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement disposent de processus et de systèmes appropriés permettant de détecter, mesurer, gérer et suivre les aspects suivants :

1° les causes et effets significatifs des risques pour les clients, ainsi que toute incidence significative sur le niveau des fonds propres de la société ;

2° les causes et effets significatifs des risques pour le marché, ainsi que toute incidence significative sur le niveau des fonds propres de la société ;

3° les causes et effets significatifs des risques pour la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, en particulier ceux pouvant abaisser le niveau de fonds propres disponibles ;

4° le risque de liquidité sur des périodes pertinentes, y compris intra journalières, de manière à garantir que soient maintenus des niveaux adéquats de liquidité, notamment aux

voorkomend geval via het auditcomité, met kennisgeving aan de personen belast met de effectieve leiding, in voorkomend geval, de leden van het directiecomité.]

3° in paragraaf 4 worden de woorden "artikel 25, § 1 en paragrafen 1 tot 3" vervangen door de woorden "artikel 25, § 1 en de paragrafen 1 tot 3/4".

Art. 23

In artikel 26, § 4 van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 21 november 2017, worden de woorden "en aan het vermogen van de FSMA om te controleren of de onderneming haar wettelijke verplichtingen nakomt" vervangen door de woorden "noch aan het vermogen van de FSMA om te controleren of de onderneming haar wettelijke verplichtingen nakomt".

Art. 24

In dezelfde wet wordt een artikel 26/3 ingevoegd, luidende:

"Art. 26/3. § 1. Iedere vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies beschikt over passende processen en systemen om de volgende aspecten te identificeren, meten, beheren en monitoren:

1° de wezenlijke oorzaken en effecten van de risico's voor de cliënten, alsmede elke wezenlijke invloed op het niveau van het eigen vermogen van de vennootschap;

2° de wezenlijke oorzaken en effecten van de risico's voor de markt, alsmede elke wezenlijke invloed op het niveau van het eigen vermogen van de vennootschap;

3° de wezenlijke oorzaken en effecten van de risico's voor de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, in het bijzonder de risico's die het niveau van het beschikbaar eigen vermogen kunnen verminderen;

4° het liquiditeitsrisico over relevante periodes, waaronder intradayperiodes, om te garanderen dat toereikende niveaus van liquiditeit in stand worden gehouden, met name voor het aanpakken

fins de faire face aux causes significatives des risques visés aux 1° et 2°.

Aux fins du 3°, sont le cas échéant inclus parmi les causes significatives des risques pour la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, les modifications significatives de la valeur comptable des actifs, en ce compris les créances vis-à-vis des agents liés et la défaillance de clients ou de contreparties, les positions sur des instruments financiers, des devises étrangères et des matières premières, ainsi que les obligations liées au régime de retraite à prestations définies

L'alinéa 1^{er}, 2° ne s'applique pas aux petites sociétés de gestion de portefeuille non interconnectées au sens de l'article 2/1.

§2. Lorsque la FSMA évalue le respect du paragraphe 1^{er} par les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, elle peut prendre en considération la souscription d'une assurance de la responsabilité civile professionnelle, si cette assurance constitue un outil efficace pour leur gestion des risques.

§ 3. Les processus et systèmes visés au paragraphe 1^{er} sont proportionnés à la complexité, au profil de risque et à l'étendue des activités de la société, au niveau de tolérance au risque fixé conformément à l'article 34/2, et reflètent l'importance de la société dans les Etats membres où elle exerce ses activités.

§ 4. Les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement prennent dûment en considération toute incidence significative sur les fonds propres lorsque de tels risques ne sont pas pris en compte de manière appropriée par les exigences de fonds propres calculées conformément à l'article 11 du Règlement (UE) 2019/2033. »

Art. 25

Dans l'article 27, §1^{er} de la même loi, modifié en dernier lieu par la loi du 2 mai 2019, les modifications suivantes sont apportées :

van de wezenlijke oorzaken van risico's als bedoeld in 1° en 2°.

Voor de toepassing van de bepaling onder 3° omvatten wezenlijke oorzaken van risico's voor de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies in voorkomend geval: materiële wijzigingen in de boekwaarde van activa, met inbegrip van schuldvorderingen op verbonden agenten en het faillissement van cliënten of tegenpartijen, posities in financiële instrumenten, buitenlandse valuta en grondstoffen, en verplichtingen ten aanzien van pensioenregelingen met een gegarandeerde toezegging.

Het eerste lid, 2° is niet van toepassing op de kleine niet-verweven vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies in de zin van artikel 2/1.

§ 2. Als de FSMA de naleving beoordeelt van paragraaf 1 door de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, kan zij rekening houden met de onderschrijving van een beroepsaansprakelijkheidsverzekering, als die verzekering een doeltreffende tool is voor hun risicobeheer.

§ 3 De in paragraaf 1 bedoelde processen en systemen staan in verhouding tot de complexiteit, het risicoprofiel en de omvang van de werkzaamheden van de vennootschap en tot de conform artikel 34/2 vastgestelde risicotolerantie, en houden rekening met het belang van de vennootschap in de lidstaten waarin zij werkzaam is.

§ 4. Iedere vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies houdt terdege rekening met elke wezenlijke invloed op het eigen vermogen indien zulke risico's niet op passende wijze worden ondervangen door de overeenkomstig artikel 11 van Verordening (EU) 2019/2033 berekende eigenvermogensvereisten."

Art. 25

In artikel 27, § 1, van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 2 mei 2019, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° dans l'alinéa 1^{er}, les mots « par référence aux exigences visées à l'article 54 ainsi que sur leur politique en matière de rémunération visée à l'article 25, § 1^{er}, 6°.» sont remplacés par les mots « et de liquidité par référence aux exigences visées aux articles 54 et 58/4 à 58/10, ainsi que sur leur politique en matière de rémunération visée à l'article 25, § 1^{er}, 6°. »

2° le paragraphe 1^{er} est complété par deux alinéas, complétés comme suit :

« La FSMA peut exiger des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement qu'elles publient, plus d'une fois par an, les informations visées à l'article 46 du Règlement (UE) 2019/2033, qu'elles fixent les délais de cette publication et qu'elles utilisent, pour les publications autres que les états financiers, des supports et des lieux spécifiques, en particulier leurs sites internet.

L'alinéa 2 ne s'applique pas aux petites sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement non interconnectées, sauf à celles visées à l'article 46, paragraphe 2 du Règlement (UE) 2019/2033. »

Art. 26

Dans l'article 30, paragraphe 1^{er}, de la même loi, modifié en dernier lieu par la loi du 27 juin 2021, l'alinéa 1^{er} est remplacé par ce qui suit :

« Sans préjudice des articles 77 et 78 du Règlement n° 575/2013 rendus applicables par l'article 9, paragraphe 3 du Règlement (UE) 2019/2033, les fonds propres des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement ne peuvent devenir inférieurs au montant du capital initial fixé conformément à l'article 21. »

Art. 27

Dans l'article 34 de la même loi, modifié en dernier lieu par la loi du 27 juin 2021, les modifications suivantes sont apportées :

1° in het eerste lid worden de woorden “onder verwijzing naar de vereisten bedoeld in artikel 54, alsook over hun beloningsbeleid als bedoeld in artikel 25, § 1, 6°” vervangen door de woorden “kapitaal- en liquiditeits behoeften, onder verwijzing naar de vereisten bedoeld in de artikelen 54 en 58/4 tot 58/10, alsook over hun beloningsbeleid als bedoeld in artikel 25, § 1, 6°.”,

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

“De FSMA kan van de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies eisen dat zij de in artikel 46 van Verordening (EU) 2019/2033 bedoelde informatie meer dan eenmaal per jaar bekendmaken, dat zij termijnen voor die bekendmaking vaststellen, en dat zij gebruikmaken van specifieke media en locaties, met name hun websites, voor andere bekendmakingen dan de financiële overzichten.

Het tweede lid is niet van toepassing op de kleine en niet-verweven vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, behalve op dergelijke vennootschappen als bedoeld in artikel 46, lid 2, van Verordening (EU) 2019/2033.”.

Art. 26

In artikel 30, paragraaf 1, van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 27 juni 2021, wordt het eerste lid vervangen als volgt:

“Onverminderd de artikelen 77 en 78 van Verordening nr. 575/2013, die van toepassing worden verklaard door artikel 9, lid 3, van Verordening (EU) 2019/2033, mag het eigen vermogen van de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies niet dalen onder het bedrag van het overeenkomstig artikel 21 vastgestelde minimumkapitaal.”

Art. 27

In artikel 34 van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 27 juni 2021, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° dans le paragraphe 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , les mots « visées aux articles 26 à 26/2 » sont remplacés par les mots « visées aux articles 26 à 26/3 » ;	1° in paragraaf 1, eerste lid, worden de woorden “in de artikelen 26 tot 26/2 bedoelde” vervangen voor de woorden “in de artikelen 26 tot 26/3 bedoelde”;
2° dans le paragraphe 2, l’alinéa 3 est remplacé par ce qui suit :	2° in paragraaf 2 wordt het derde lid vervangen als volgt:
« Les membres de l'organe d'administration disposent d'un accès adéquat aux informations et documents nécessaires pour assurer les missions dont ils sont chargés en application des dispositions de la présente loi, des arrêtés et règlements pris pour son exécution et de la réglementation européenne directement applicable. »	“De leden van het bestuursorgaan hebben passende toegang tot alle informatie en documenten die nodig zijn om de opdrachten uit te voeren waarmee ze zijn belast met toepassing van de bepalingen van deze wet, de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen en de rechtstreeks toepasbare Europese regelgeving.”;
3° le paragraphe 7 est complété par les mots « et du Règlement (UE)2019/2033. »	3° paragraaf 7 worden de woorden “die door of krachtens deze wet” vervangen door de woorden “die door of krachtens deze wet en Verordening (EU) 2019/2033.”;
4° l’article est complété par un paragraphe 8, rédigé comme suit :	4° het artikel wordt aangevuld met een paragraaf 8, luidende:
« §8. L’organe d’administration adopte et évalue régulièrement, et au moins une fois par an, les principes généraux de la politique de rémunération et assure la surveillance de sa mise en œuvre. Dans le cadre de cette évaluation, il recourt aux fonctions de contrôle indépendantes. »	“§ 8. Het bestuursorgaan legt de algemene beginselen van het beloningsbeleid vast, beoordeelt deze regelmatig, en minstens eenmaal per jaar, en is verantwoordelijk voor het toezicht op de tenuitvoerlegging ervan. Voor die beoordeling doet het een beroep op de onafhankelijke controlefuncties.”.
Art. 28	Art. 28
Dans l’article 34/1, alinéa 1 ^{er} de la même loi, modifié en dernier lieu par la loi du 27 juin 2021, les mots « visées aux articles 26 à 26/2. » sont remplacés par les mots « visées aux articles 26 à 26/3. »	In artikel 34/1, eerste lid, van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 27 juni 2021, worden de woorden “in de artikelen 26 tot 26/2 bedoelde” vervangen door de woorden “in de artikelen 26 tot 26/3 bedoelde”.
Art. 29	Art. 29
Dans la même loi, il est rédigé un article 34/2, rédigé comme suit :	In dezelfde wet wordt een artikel 34/2 ingevoegd, luidende:
« Art. 34/2. §1 ^{er} . Le présent article ne s’applique pas aux petites sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement non interconnectées au sens de l’article 2/1.	“Art. 34/2. § 1. Dit artikel is niet van toepassing op de kleine en niet-verweven vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies in de zin van artikel 2/1.

§ 2. Dans le cadre de ses missions visées à l'article 25/1, l'organe d'administration fixe le niveau de tolérance au risque de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement pour toutes les activités exercées.

À cette fin, l'organe d'administration approuve et revoit régulièrement les stratégies et politiques régissant la prise, la gestion, le suivi et l'atténuation des risques auxquels la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement est ou pourrait être exposée, y compris les risques générés par l'environnement macroéconomique dans lequel elle opère, eu égard à l'état du cycle économique.

Le niveau de tolérance au risque de la société pour toutes les activités concernées est communiqué à la FSMA, qui est tenue informée des modifications le concernant.

§ 3. L'organe d'administration consacre un temps suffisant pour assurer une prise en compte adéquate des aspects visés au paragraphe 2. En outre, il alloue les ressources nécessaires à la surveillance de la gestion de l'ensemble des risques significatifs auxquels la société est exposée.

§ 4. Les personnes chargées de la direction effective, le cas échéant le comité de direction, communiquent à l'organe d'administration les informations appropriées portant sur l'ensemble des risques significatifs, des politiques de gestion et de maîtrise des risques significatifs de la société et les modifications apportées à celles-ci.

De manière générale, l'organe d'administration a accès à l'information sur les risques auxquels la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement est ou peut être exposée.

Art. 30

L'article 35/1 de la même loi, modifié en dernier lieu par la loi du 27 juin 2021, dont le texte actuel

§ 2. In het kader van zijn taken als bedoeld in artikel 25/1 stelt het bestuursorgaan de risicotolerantie van de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies vast voor al haar werkzaamheden.

Daartoe hecht het bestuursorgaan zijn goedkeuring aan en gaat het regelmatig over tot de toetsing van de strategieën en beleidslijnen voor het aangaan, beheren, opvolgen en beperken van de risico's waaraan de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies is of kan zijn blootgesteld, met inbegrip van de risico's die voortvloeien uit de macro-economische context waarin die vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies actief is en die verband houden met de stand van de conjunctuurencyclus.

De risicotolerantie van de vennootschap voor alle betrokken werkzaamheden wordt meegedeeld aan de FSMA, die op de hoogte wordt gehouden van de wijzigingen op dit vlak.

§ 3. Het bestuursorgaan trekt voldoende tijd uit voor een adequate inaanmerkingneming van de in paragraaf 2 bedoelde aspecten. Bovendien wijst het de nodige middelen toe aan het toezicht op het beheer van alle significante risico's waaraan de vennootschap is blootgesteld.

§ 4. De personen belast met de effectieve leiding, in voorkomend geval het directiecomité, delen aan het bestuursorgaan passende informatie mee over alle significante risico's en over alle beleidslijnen inzake het beheer en de beheersing van de significante risico's van de vennootschap en de wijzigingen daarin.

Het bestuursorgaan heeft doorgaans toegang tot de informatie over de risico's waaraan de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies blootstaat of kan worden blootgesteld.

Art. 30

Artikel 35/1 van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 27 juni 2021, waarvan de bestaande

formera le paragraphe 1er, est complété par un paragraphe 2, rédigé comme suit :

« § 2. Les personnes qui sont responsables des fonctions de contrôle indépendantes visées à l'article 25/3 consacrent le temps nécessaire à l'exercice de leurs fonctions au sein de la société.

Les règles internes visées à l'article 36, § 3 doivent veiller à ce qu'une fonction extérieure exercée par une personne visée à l'alinéa 1er ne puisse pas porter atteinte à la disponibilité requise pour l'exercice de sa fonction de contrôle indépendante et prévenir tout conflit d'intérêts avec l'exercice de cette fonction. »

Art. 31

Dans l'article 36 de la même loi, modifié en dernier lieu par la loi du 27 juin 2021, les modifications suivantes sont apportées :

1° dans le paragraphe 2, les mots « les administrateurs, gérants ou directeurs d'une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement » sont remplacés par les mots « les membres des organes d'une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement » ;

2° dans le paragraphe 5, les modifications suivantes sont apportées :

a) L'alinéa 1^{er} est remplacé par ce qui suit :

« Les membres de l'organe d'administration ne participant pas à la direction effective de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement ne peuvent exercer un mandat dans une société dans laquelle l'entreprise détient une participation que s'ils ne participent pas à la gestion courante de cette société. »

b) L'alinéa 3 est remplacé par ce qui suit :

« La règle visée à l'alinéa 2 ne s'applique pas aux sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement qui ne revêtent pas une importance significative en raison de leur organisation interne ou en raison de la nature,

tekst paragraaf 1 zal vormen, wordt aangevuld met een paragraaf 2, luidende:

§ 2. De personen die verantwoordelijk zijn voor de in artikel 25/3 bedoelde onafhankelijke controlefuncties, besteden de nodige tijd aan de uitoefening van hun functies in de vennootschap.

De in artikel 36, § 3, bedoelde interne regels moeten ervoor zorgen dat een externe functie die door een in het eerste lid bedoelde persoon wordt uitgeoefend, geen afbreuk kan doen aan de beschikbaarheid die vereist is voor de uitoefening van zijn onafhankelijke controlefunctie, en moeten voorkomen dat belangenconflicten ontstaan met de uitoefening van die functie.”.

Art. 31

In artikel 36 van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 27 juni 2021, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in paragraaf 2 worden de woorden “de bestuurders, zaakvoerders of directeurs van een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies” vervangen door de woorden “de leden van de organen van een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies”;

2° in paragraaf 5 worden de volgende wijzigingen aangebracht:

a) Het eerste lid wordt vervangen als volgt:

“De leden van het bestuursorgaan die niet deelnemen aan de effectieve leiding van de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies mogen geen mandaat uitoefenen in een vennootschap waarin de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies een deelneming bezit, tenzij zij niet deelnemen aan het dagelijks bestuur van die vennootschap.”;

b) Het derde lid wordt vervangen als volgt:

“De in het tweede lid bedoelde regel is niet van toepassing op de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies die niet significant zijn omwille van hun interne organisatie of de aard, de reikwijdte, de

de la portée, de la complexité ou du caractère transfrontalier de leurs activités. »

3° dans le paragraphe 6, l'alinéa 3 est remplacé par ce qui suit :

« La règle visée à l'alinéa 2 ne s'applique pas aux sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement qui ne revêtent pas une importance significative en raison de leur organisation interne ou en raison de la nature, de la portée, de la complexité ou du caractère transfrontalier de leurs activités. »

Art. 32

Dans le Titre 3, Chapitre 1^{er}, Section 3 de la même loi, il est inséré une sous-section 3/1 intitulée « Mise en œuvre de la politique de rémunération ».

Art. 33

Dans la sous-section 3/1, insérée par l'article 32, il est inséré un article 37/1, rédigé comme suit :

« Art. 37/1. §1^{er}. Le présent article ne s'applique pas aux petites sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement non interconnectées au sens de l'article 2/1.

§2. La politique de rémunération adoptée conformément aux articles 25, §1^{er}, alinéa 1^{er}, 6° et 34, §8 est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts à long terme de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts et tient compte des effets à long terme des décisions d'investissement de la société. La politique de rémunération est neutre du point de vue du genre et est décrite de manière claire. Elle encourage une conduite responsable des activités de la société et favorise la sensibilisation aux risques et la prudence dans la prise de risques. Lors de l'établissement et de l'application de sa politique de rémunération, la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement observe les principes énoncés à l'Annexe I à la présente loi, d'une manière et dans une mesure qui correspond à la taille et

complexiteit of het grensoverschrijdende karakter van hun activiteiten.”;

3° in paragraaf 6 wordt het derde lid vervangen als volgt:

“De in het tweede lid bedoelde regel is niet van toepassing op de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies die niet significant zijn omwille van hun interne organisatie of de aard, de reikwijdte, de complexiteit of het grensoverschrijdende karakter van hun activiteiten.”.

Art. 32

In titel 3, hoofdstuk 1, afdeling 3, van dezelfde wet wordt een onderafdeling 3/1 ingevoegd, getiteld “Tenuitvoerlegging van het beloningsbeleid”.

Art. 33

In onderafdeling 3/1, ingevoegd bij artikel 32, wordt een artikel 37/1 ingevoegd, luidende:

“Art. 37/1. § 1. Dit artikel is niet van toepassing op de kleine en niet-verweven vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies in de zin van artikel 2/1.

§ 2. Het beloningsbeleid dat conform de artikelen 25, § 1, eerste lid, 6°, en 34, § 8 wordt vastgelegd, strookt met de bedrijfsstrategie, de doelstellingen, de waarden en de langetermijnbelangen van de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, omvat maatregelen om belangenconflicten te vermijden, en houdt rekening met de langetermijneffecten van de beleggingsbeslissingen van de vennootschap. Het beloningsbeleid is genderneutraal en wordt duidelijk gedocumenteerd. Het zet aan tot verantwoord ondernemerschap en bevordert risicobewustzijn en voorzichtig risicogedrag. Bij de opstelling en de toepassing van hun beloningsbeleid nemen de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies de beginselen van Bijlage I bij deze wet in acht op een wijze en in een mate die aansluit bij de omvang en de interne organisatie van de vennootschap en bij de aard, reikwijdte en complexiteit van haar werkzaamheden.

l'organisation interne de la société et à la nature, la portée et la complexité de ses activités.

§3. La politique de rémunération couvre les catégories de membres du personnel dont les activités professionnelles ont une incidence significative sur le profil de risque de la société ou des actifs dont celle-ci assure la gestion.

Aux fins de l'alinéa 1er, les catégories de membres du personnel dont les activités professionnelles ont une incidence significative sur le profil de risque de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement ou des actifs dont celle-ci assure la gestion comprennent au moins :

1° les membres de l'organe d'administration et les personnes chargées de la direction effective, le cas échéant les membres du comité de direction ;

2° les personnes qui occupent des fonctions de contrôle indépendantes ;

3° les personnes qui occupent une fonction impliquant une prise de risques ; et

4° les collaborateurs dont la rémunération totale est à tout le moins égale à la rémunération la plus basse perçue par les personnes visés au 1° et 3°.

§4. La politique de rémunération couvre toutes les rémunérations, en ce compris les rémunérations variables et les prestations de pension discrétionnaires, des personnes visées au paragraphe 3 et opère, en conformité avec le prescrit de l'Annexe I à la présente loi, une distinction claire pour déterminer les critères de fixation :

- de la rémunération de base fixe, qui doit refléter au premier chef une expérience professionnelle pertinente et les responsabilités organisationnelles telles que définies dans la description de fonctions qui fait partie des conditions de travail, et
- de la rémunération variable qui est fonction de critères de performance qui doit refléter un rendement durable et adapté aux risques, ainsi que des prestations supplémentaires

§ 3. Het beloningsbeleid heeft betrekking op de categorieën van personeelsleden van wie de beroepsactiviteiten een significante invloed hebben op het risicoprofiel van de vennootschap of van de door haar beheerde activa.

Voor de toepassing van het eerste lid omvatten de categorieën van personeelsleden van wie de beroepsactiviteiten een significante invloed hebben op het risicoprofiel van de vennootschap voor vermogensbeheer of beleggingsadvies of van de door haar beheerde activa, ten minste:

1° de leden van het bestuursorgaan en de personen belast met de effectieve leiding, in voorkomend geval, de leden van het directiecomité;

2° de personen die onafhankelijke controlefuncties uitoefenen;

3° de personen die risiconemende functies uitoefenen; en

4° de medewerkers van wie de totale beloning op zijn minst gelijk is aan de laagste beloning van de in 1° en 3° bedoelde personen.

§ 4. Het beloningsbeleid heeft betrekking op alle beloningen, met inbegrip van de variabele beloningen en de uitkeringen uit hoofde van discretionair pensioen, van de in paragraaf 3 bedoelde personen, en maakt, overeenkomstig de voorschriften van Bijlage I bij deze wet, een duidelijk onderscheid om de criteria te bepalen ter vastlegging van:

- de vaste basisbeloning, die in de eerste plaats de relevante beroepservaring en organisatorische verantwoordelijkheden moet weerspiegelen, zoals uiteengezet in de functieomschrijving die deel uitmaakt van de arbeidsvoorwaarden, en
- de variabele beloning, die afhankelijk is van prestatiecriteria, die een duurzaam en aan de risico's aangepast rendement moet weerspiegelen, alsook extra prestaties die worden

fournies en plus de celles décrites dans la description de fonctions qui fait partie des conditions de travail.

geleverd naast de prestaties beschreven in de functieomschrijving die deel uitmaakt van de arbeidsvoorwaarden.

§5. L'Annexe I à la présente loi définit les critères, modalités et obligations auxquels doivent satisfaire la politique de rémunération des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement et sa mise en œuvre, en particulier les conditions relatives à la fixation et au paiement de la rémunération variable.

§ 5. Bijlage I bij deze wet legt de criteria, regels en verplichtingen vast waaraan het beloningsbeleid van de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies en de tenuitvoerlegging ervan moeten voldoen, in het bijzonder de voorwaarden voor de vaststelling en de betaling van de variabele beloning.

§6. Les pratiques de rémunération relatives aux personnes visées au paragraphe 3 respectent la politique de rémunération arrêtée par la société et les obligations énoncées à l'Annexe I à la présente loi. Ces pratiques font l'objet d'une évaluation interne régulière par les fonctions de contrôle à tout le moins une fois par an afin de vérifier si, compte tenu de l'évolution de la situation de la société, les dispositions prévues à l'Annexe I sont en permanence respectées.

§ 6. De beloningspraktijken met betrekking tot de in paragraaf 3 bedoelde personen stroken met het door de vennootschap vastgestelde beloningsbeleid en voldoen aan de verplichtingen van Bijlage I bij deze wet. Deze beloningspraktijken worden regelmatig, en minstens eenmaal per jaar, intern beoordeeld door de controlefuncties om na te gaan of de bepalingen van Bijlage I te allen tijde worden nageleefd, rekening houdend met de ontwikkeling van de situatie van de vennootschap.”.

Art. 34

Dans la même sous-section 3/1, il est inséré un article 37/2 rédigé comme

« Art. 37/2. Les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement qui ont reçu un soutien financier exceptionnel des pouvoirs publics adaptent leurs politiques et pratiques de rémunération conformément aux exigences prévues à l'Annexe à la présente loi. »

Art. 34

In dezelfde onderafdeling 3/1 wordt een artikel 37/2 ingevoegd, luidende:

”Art. 37/2. De vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies die uitzonderlijke overheidssteun hebben verkregen, passen hun beloningsbeleid en -praktijken aan conform de vereisten van Bijlage I bij deze wet.”.

Art. 35

Dans l'article 40 de la même loi, les mots « exercer d'autres activités que la prestation des services et activités autorisés par leur agrément » sont remplacés par les mots « fournir d'autres services ni exercer d'autres activités que les services et les activités autorisés par leur agrément » et les mots « et activités » sont insérés entre les mots « le prolongement direct de ces services » et les mots « , ou qui en constituent l'accessoire ».

Art. 35

In artikel 40 van dezelfde wet worden de woorden “de diensten en” ingevoegd tussen het woord “buiten” en de woorden “de werkzaamheden die zich” en worden de woorden “geen andere werkzaamheden verrichten” vervangen door de woorden “geen andere diensten of werkzaamheden verrichten”.

Art. 36

Art. 36

Dans l'article 54 de la même loi, modifié en dernier lieu par la loi du 27 juin 2021, les modifications suivantes sont apportées :

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

§ 1^{er}. Sans préjudice des dispositions du Règlement (UE) 2019/2033 ou d'autres dispositions de droit européen, la FSMA peut déterminer, par voie de règlement :

1° les normes en matière de solvabilité, liquidité et concentration des risques, et autres normes de limitation à respecter par toutes les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, lorsque ces normes ne sont pas définies par le Règlement (UE) 2019/2033 ;

2° les modalités d'application des normes de solvabilité, de liquidité et de concentration des risques prévues par le Règlement (UE) 2019/2033, y inclus les modalités d'application des différentes options offertes par ces règlements aux Etats membres et à la FSMA en tant qu'autorité compétente, tenant compte des lignes directrices définies par l'Autorité bancaire européenne en relation avec lesdits règlements et les normes techniques de réglementation adoptées par la Commission européenne en application desdits règlements ;

3° les règles d'évaluation applicables à la valorisation des actifs, des passifs et des éléments hors bilan pour la vérification du respect des normes de solvabilité, de liquidité ou de concentration des risques.

Les normes visées au présent paragraphe peuvent être aussi bien de nature quantitative que de nature qualitative.

2° dans le paragraphe 2, les modifications suivantes sont apportées :

a) L'alinéa 1^{er} est remplacé par ce qui suit :

« Sans préjudice des dispositions du paragraphe 1^{er}, les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement doivent disposer d'une politique concernant leurs besoins en fonds propres et en liquidité qui soit

In artikel 54 van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 27 juni 2021, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° paragraaf 1 wordt vervangen als volgt:

§ 1. Onverminderd de bepalingen van Verordening (EU) 2019/2033 of andere Europeesrechtelijke bepalingen kan de FSMA het volgende bepalen bij reglement:

1° de normen inzake solvabiliteit, liquiditeit en risicoconcentratie en andere begrenzingsnormen die door alle vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies moeten worden nageleefd, wanneer deze normen niet in Verordening (EU) 2019/2033 zijn bepaald;

2° de toepassingsmodaliteiten van de normen inzake solvabiliteit, liquiditeit en risicoconcentratie bepaald in Verordening (EU) 2019/2033, met inbegrip van de toepassingsmodaliteiten van de verschillende opties die deze Verordeningen aan de lidstaten en aan de FSMA als bevoegde autoriteit bieden, rekening houdend met de richtsnoeren die de Europese Bankautoriteit bepaalt in verband met voornoemde Verordeningen en de technische reguleringsnormen die de Europese Commissie met toepassing van die Verordeningen vaststelt;

3° de waarderingsregels die gelden voor de waardering van de activa, de passiva en de posten buiten de balansstelling, voor de controle van de naleving van de normen inzake solvabiliteit, liquiditeit of risicoconcentratie.

De in deze paragraaf bedoelde normen kunnen zowel van kwantitatieve als van kwalitatieve aard zijn;

2° in paragraaf 2 worden de volgende wijzigingen aangebracht:

a) het eerste lid wordt vervangen als volgt :

« Onverminderd het bepaalde bij paragraaf 1, moet iedere vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies beschikken over een voor haar werkzaamheden en voorgenomen werkzaamheden passend beleid inzake kapitaal- en liquiditeitsbehoeften. De

appropriée aux activités qu'elles exercent ou entendent exercer. Les personnes chargées de la direction effective de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, le cas échéant le comité de direction, élaborent à cet effet, sous la surveillance de l'organe d'administration, une politique qui identifie et détermine les besoins en fonds propres et en liquidité actuels et futurs de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, en tenant compte de la nature, du volume et de la complexité de ces activités, des risques y afférents, de la politique de l'entreprise en matière de gestion des risques, ainsi que des risques que la société peut faire peser sur des tiers. »

personen belast met de effectieve leiding van de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, in voorkomend geval het directiecomité, werken daartoe onder toezicht van het bestuursorgaan een beleid uit dat de huidige en toekomstige kapitaal- en liquiditeitsbehoeften van de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies identificeert en vastlegt, rekening houdend met de aard, de omvang en de complexiteit van deze werkzaamheden, de eraan verbonden risico's, het risicobeheerbeleid van de onderneming, alsook de risico's die de vennootschap voor anderen kan inhouden.”;

- b) dans l'alinéa 3, les mots « et en liquidité » sont insérés entre les mots « ses besoins en fonds propres » et les mots « et adapte si nécessaire cette politique. ».

- c) in het derde lid worden de woorden “inzake kapitaalbehoeften” vervangen door de woorden “inzake kapitaal- en liquiditeitsbehoeften”;

3° le paragraphe 3 est abrogé.

3° paragraaf 3 wordt opgeheven.

Art. 37

Dans l'article 55, les modifications suivantes sont apportées :

- 1° dans l'alinéa 1^{er}, les mots « ou des arrêtés et règlements pris pour leur exécution » sont remplacés par les mots « , des arrêtés et règlements pris pour leur exécution, ou du Règlement (UE) 2019/2033. »

- 2° les alinéas 4 à 7 sont remplacés par ce qui suit :

« Les membres de l'organe d'administration sont solidairement responsables, aussi bien envers la société qu' envers les tiers, de tous dommages et intérêts résultant d'infractions aux dispositions prises en exécution de l'alinéa 3.

L'alinéa 4 est également applicable aux personnes chargées de la direction effective, le

Art. 37

In artikel 55 worden de volgende wijzigingen aangebracht:

- 1° in het eerste lid worden de woorden “van deze titel of de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen” vervangen door de woorden “van deze titel, de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, of Verordening (EU) 2019/2033”;

- 2° het vierde tot zevende lid worden vervangen als volgt

“De leden van het bestuursorgaan zijn zowel jegens de vennootschap als jegens derden hoofdelijk aansprakelijk voor alle schade die het gevolg is van de overtreding van de ter uitvoering van het derde lid vastgestelde bepalingen.

Het vierde lid is ook van toepassing op de personen belast met de effectieve leiding, in

cas échéant, aux membres du comité de direction.

En ce qui concerne les infractions auxquelles ils n'ont pas pris part, les membres de l'organe d'administration et les personnes chargées de la direction effective, le cas échéant, les membres du comité de direction ne sont déchargés de la responsabilité visée aux alinéas 4 et 5 que si aucune faute ne leur est imputable et s'ils ont dénoncé ces infractions selon le cas, lors de la première assemblée générale ou lors de la première séance de l'organe d'administration suivant le moment où ils en ont eu connaissance.

La FSMA peut, pour certaines catégories de sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, ou dans des cas spéciaux, autoriser des dérogations aux arrêtés et règlements prévus aux alinéas 1^{er} et 3.

Art. 38

Dans le Titre 3, Chapitre 1^{er}, Section 4 de la même loi, il est inséré une sous-section 1^{re} intitulée « Contrôle exercé par la FSMA ».

Art. 39

Dans l'article 56, modifié en dernier lieu par la loi du 27 novembre 2017, les modifications suivantes sont apportées :

1° dans le paragraphe 1^{er}, les mots « et des arrêtés et règlements pris en exécution de celles-ci. » sont remplacés par les mots « , des arrêtés et règlements pris en exécution de celles-ci, ainsi que du Règlement (UE) n° 600/2014 et du Règlement (UE) 2019/2033. »

2° le paragraphe 2 est abrogé ;

3° dans le paragraphe 3, les modifications suivantes sont apportées :

a) dans l'alinéa 1^{er}, les mots « La FSMA peut se faire communiquer » sont remplacés par les mots « Aux fins de l'exercice de sa mission, la FSMA peut se faire communiquer » ;

b) dans l'alinéa 2, 1° les mots « et des règlements européens directement

voorkomend geval, op de leden van het directiecomité.

Wat de overtredingen betreft waaraan zij geen deel hebben gehad, worden de leden van het bestuursorgaan en de personen belast met de effectieve leiding slechts van de in het vierde en vijfde lid bedoelde aansprakelijkheid ontheven indien hen geen schuld kan worden verweten en zij die overtredingen hebben aangeklaagd, naargelang het geval, tijdens de eerste algemene vergadering of de eerstkomende zitting van het bestuursorgaan nadat zij er kennis van hebben gekregen.

De FSMA kan, voor bepaalde categorieën van vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies of in bijzondere gevallen, afwijkingen toestaan van de in het eerste en derde lid bedoelde besluiten en reglementen.”.

Art. 38

In titel 3, hoofdstuk 1, afdeling 4, van dezelfde wet wordt een onderafdeling I ingevoegd, luidend, “Toezicht door de FSMA”.

Art. 39

In artikel 56, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 27 november 2017, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in paragraaf 1 worden de woorden “en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen” vervangen door de woorden “, de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen en de Verordening (EU) nr. 600/2014 en Verordening (EU) 2019/2033”;

2° paragraaf 2 wordt opgeheven;

3° in paragraaf 3 worden de volgende wijzigingen aangebracht:

in het eerste lid worden de woorden “De FSMA kan zich alle inlichtingen doen verstrekken” vervangen door de woorden “De FSMA kan zich, voor de uitoefening van haar opdracht, alle inlichtingen doen verstrekken”;

in het tweede lid, 1°, worden de woorden “en de rechtstreeks toepasbare Europese

applicables » sont insérés entre les mots « le respect des dispositions légales et réglementaires » et les mots « relatives au statut des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement » ;

- c) dans l'alinéa 2, 2°, les mots « et en liquidité » sont insérés entre les mots « aux besoins en fonds propres » et les mots « de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement » ;

- d) le paragraphe est complété par deux alinéas rédigés comme suit :

« Les prérogatives visées aux alinéas 1^{er} et 2 couvrent également l'accès aux ordres du jour et aux procès-verbaux des réunions des différents organes de la société et de leurs comités internes, ainsi qu'aux documents y afférents et aux résultats de l'évaluation interne et/ou externe du fonctionnement desdits organes.

Les prérogatives visées aux alinéas 1^{er} et 2 couvrent également la réception, de la part des dirigeants et des employés de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, ou de toute autre personne concernée, de toute information et explication écrite ou orale que la FSMA estime nécessaire pour l'exercice de ses missions. La FSMA peut, à cette fin, exiger la tenue d'entretiens avec des dirigeants ou membres du personnel de la société qu'elle désigne.

- 4° dans le même article, sont insérés les paragraphes 3/1 et 3/2, rédigés comme suit :

« §3/1. La FSMA ne peut imposer une obligation d'information (reporting) supplémentaire ou imposer une fréquence d'information (reporting) plus élevée que ce qui est prévu par ou en vertu de l'article 55 que lorsque les informations demandées ne font pas double emploi au sens du paragraphe 5, alinéa 1^{er} et :

- 1° que les informations supplémentaires sont requises pour les besoins de la procédure de contrôle et d'évaluation visé à l'article 58/1 ; ou

Verordeningen" ingevoegd tussen de woorden "de wettelijke en reglementaire bepalingen" en de woorden "op het statuut van de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies";

in het tweede lid, 2°, worden de woorden "inzake haar kapitaalbehoeften" vervangen door de woorden "inzake haar kapitaal- en liquiditeitsbehoeften";

de paragraaf wordt aangevuld met twee leden, luidende:

"De in het eerste en tweede lid bedoelde prerogatieven omvatten ook de toegang tot de agenda's en de notulen van de vergaderingen van de verschillende organen van de vennootschap en van hun interne comités, alsook tot de desbetreffende documenten en de resultaten van de interne en/of externe beoordeling van de werking van die organen.

De in het eerste en tweede lid bedoelde prerogatieven omvatten ook de inontvangstneming van alle schriftelijke of mondelinge informatie en toelichting vanwege de leiders en de werknemers van de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, of van elke andere betrokken persoon, die de FSMA nodig acht voor de uitvoering van haar opdrachten. De FSMA kan daartoe gesprekken eisen met leiders of personeelsleden van de vennootschap die zij aanduidt."

- 4° in hetzelfde artikel worden de paragrafen 3/1 en 3/2 ingevoegd, luidende:

"§ 3/1. De FSMA mag alleen een aanvullende rapporteringsverplichting of een frequentere rapportering opleggen dan voorzien door of krachtens artikel 55 wanneer de gevraagde informatie niet leidt tot duplicering in de zin van paragraaf 5, eerste lid, en wanneer:

- 1° de aanvullende informatie vereist is voor de uitvoering van de procedure van toetsing en evaluatie als bedoeld in artikel 58/1; of

2° qu'elle considère qu'il est nécessaire de recueillir des éléments aux fins d'évaluer si la société risque de ne plus fonctionner en conformité avec les dispositions de la présente loi, des arrêtés et règlements pris pour son exécution, ou du Règlement (UE) 2019/2033, au cours des 12 prochains mois.

§3/2. Pour l'application du paragraphe 4, des articles 58/1 à 58/4 et de l'article 63/2, §2, 10°, est considérée comme faisant double emploi, toute information qui est en substance identique à une information déjà communiquée à la FSMA en application d'une autre disposition légale ou réglementaire ou susceptible d'être produite par la FSMA.

En outre, la FSMA n'impose pas la communication d'informations déjà reçues dans un format ou à un niveau de granularité différents dans la mesure où cette différence n'empêche pas la FSMA de produire des informations de même qualité et fiabilité que celles dont la communication serait requise. »

Art. 40

L'article 58 de la même loi est abrogé.

Art. 41

Dans le Titre 3, Chapitre 1^{er}, Section 4 de la même loi, il est inséré une sous-section 2 intitulée «Processus de surveillance prudentielle».

Art. 42

Dans la sous-section 2, insérée par l'article 41, il est inséré un article 58/1, rédigé comme suit :

« Art. 58/1. §1^{er}. Dans la mesure où elle l'estime nécessaire en tenant compte de la taille, du profil de risque et du modèle économique des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, la FSMA procède au contrôle des procédures et mécanismes mis en œuvre par celles-ci pour se conformer aux dispositions de la présente loi, des arrêtés et règlements pris en exécution de celle-ci et du Règlement (UE) 2019/2033 selon la procédure précisée par la présente sous-section.

2° zij het nodig acht informatie te verzamelen om te beoordelen of het risico bestaat dat deze vennootschap in de komende 12 maanden niet meer zal werken overeenkomstig de bepalingen van deze wet, de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, of Verordening (EU) 2019/2033.

§ 3/2. Voor de toepassing van paragraaf 4, van de artikelen 58/1 tot 58/4 en van artikel 63/2, § 2, 10°, wordt alle informatie die in wezen identiek is aan informatie die reeds met toepassing van een andere wettelijke of reglementaire bepaling aan de FSMA is meegedeeld, of die door de FSMA kan worden geproduceerd, geacht tot duplicering te leiden.

Daarnaast vereist de FSMA niet dat reeds ontvangen informatie in een ander formaat of ander niveau van granulariteit wordt meegedeeld voor zover dit verschil haar niet belet informatie te produceren die van dezelfde kwaliteit en betrouwbaarheid is als de informatie die zou worden vereist.”.

Art. 40

Artikel 58 van dezelfde wet wordt opgeheven.

Art. 41

In titel 3, hoofdstuk 1, afdeling 4, van dezelfde wet wordt een onderafdeling 2 ingevoegd, getiteld “Procedure van prudentieel toezicht”.

Art. 42

In onderafdeling 2, ingevoegd bij artikel 41, wordt een artikel 58/1 ingevoegd, luidende:

“Art. 58/1. § 1. Voor zover zij dit nodig acht gelet op de omvang, het risicoprofiel en het bedrijfsmodel van de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, toetst de FSMA of de door hen ingevoerde procedures en mechanismen voldoen aan de bepalingen van deze wet, de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, en Verordening (EU) 2019/2033, op basis van de in deze onderafdeling vastgestelde procedure.

Sur la base des critères visés à l'article 58/2, la FSMA évalue les risques auxquels les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement sont ou pourraient être exposées, et le caractère adéquat, par rapport auxdits risques, de la politique concernant leurs besoins en fonds propres et en liquidité telle que visée à l'article 54.

La FSMA, en tenant compte du principe de proportionnalité, détermine la fréquence et l'intensité de ce contrôle et de cette évaluation, en tenant compte de l'ampleur, de la nature, du volume, de la complexité et de l'importance, le cas échéant systémique, des activités des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement.

La FSMA décide au cas par cas si et sous quelle forme le contrôle et l'évaluation visés à l'alinéa 1er doivent être effectués à l'égard des petites sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement non interconnectées, uniquement lorsqu'elle l'estime nécessaire en raison de l'ampleur, de la nature, de l'échelle et de la complexité des activités de ces sociétés.

Aux fins de l'évaluation visée à l'alinéa 1er, la FSMA peut prendre en considération la souscription d'une assurance de responsabilité civile professionnelle.

Art. 43

Dans la même sous-section, il est inséré un article 58/2, rédigé comme suit :

« Art. 58/2. Le contrôle et l'évaluation effectués par la FSMA en application de l'article 58/2 portent sur les aspects suivants :

1° la vérification de la maîtrise des risques visés à l'article 34/2 ;

2° la localisation géographique des expositions de la société ;

3° le modèle d'entreprise de la société ;

4° les risques qui menacent la sécurité des réseaux et des systèmes d'information qu'utilise la société pour assurer la confidentialité,

Aan de hand van de in artikel 58/2 bedoelde criteria evalueert de FSMA de risico's waaraan de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies zijn of zouden kunnen zijn blootgesteld, alsook het passende karakter, in het licht van voornoemde risico's, van het beleid inzake hun kapitaal- en liquiditeitsbehoeften als bedoeld in artikel 54.

In het licht van het evenredigheidsbeginsel stelt de FSMA de frequentie en de reikwijdte van die toetsing en evaluatie vast, rekening houdend met de omvang, de aard, het volume, de complexiteit en het belang, in voorkomend geval de systeemrelevantie, van de werkzaamheden van de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies.

De FSMA beslist geval per geval hoe en in welke vorm de in het eerste lid bedoelde toetsing en evaluatie moeten worden uitgevoerd voor de kleine en niet-verweven vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, uitsluitend wanneer zij dat nodig acht gelet op de omvang, de aard, de schaal en de complexiteit van de activiteiten van die vennootschappen.

Met het oog op de in het eerste lid bedoelde evaluatie kan de FSMA rekening houden met het afsluiten van een beroepsaansprakelijkheidsverzekering.”.

Art. 43

In dezelfde onderafdeling wordt een artikel 58/2 ingevoegd, luidende:

“Art. 58/2. De toetsing en de evaluatie die de FSMA met toepassing van artikel 58/2 verricht, hebben betrekking op de volgende aspecten:

1° de toetsing of de in artikel 34/2 bedoelde risico's worden beheerst;

2° de geografische locatie van de blootstellingen van de vennootschap;

3° het bedrijfsmodel van de vennootschap;

4° de risico's voor de beveiliging van de door de vennootschap gebruikte netwerk- en informatiesystemen om te zorgen voor de

l'intégrité et la disponibilité de ses processus, de ses données et de ses actifs ;

5° l'exposition de la société au risque de taux d'intérêt inhérent à ses activités hors portefeuille de négociation ;

6° le dispositif d'organisation de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement visé à l'article 25 et la capacité de l'organe d'administration et des personnes chargées de la direction effective, le cas échéant du comité de direction, à exercer leurs attributions.

§ 2. La FSMA peut préciser les critères quantitatifs et qualitatifs qu'elle prend en compte pour évaluer le niveau des risques et le caractère adéquat de leur traitement par les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, le cas échéant par voie de règlement pris en application de l'article 64 de la loi du 2 août 2002.

Art. 44

Dans la même sous-section, il est inséré un article 58/3, rédigé comme suit :

« Art. 58/3. § 1^{er}. La FSMA examine à intervalles réguliers, et au moins tous les trois ans, la conformité au Règlement (UE) 2019/2033 des approches internes pour le calcul des exigences en fonds propres réglementaires. Elle examine, en outre, si les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement autorisées à utiliser ces approches respectent les conditions préalablement posées par la FSMA pour cette utilisation. Elle tient compte, en particulier, de l'évolution des activités de la société et de l'application de ces approches à de nouveaux produits.

§ 2. La FSMA vérifie et évalue, notamment, si les sociétés qui utilisent des approches internes visées au paragraphe 1^{er}, recourent à des techniques et des pratiques élaborées de façon adéquate et qui sont mises à jour.

vertrouwelijkheid, integriteit en beschikbaarheid van haar processen, gegevens en activa;

5° de blootstelling van de vennootschap aan het renterisico dat voortvloeit uit activiteiten buiten de handelsportefeuille;

6° de organisatieregeling van de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies als bedoeld in artikel 25 en het vermogen van het bestuursorgaan en van de personen belast met de effectieve leiding, in voorkomend geval het directiecomité, om hun taken te vervullen.

§ 2. De FSMA kan de kwantitatieve en kwalitatieve criteria verduidelijken waarop zij zich baseert voor de beoordeling van de omvang van de risico's en van het passende karakter van hun behandeling door de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, in voorkomend geval bij reglement vastgesteld met toepassing van artikel 64 van de wet van 2 augustus 2002.”.

Art. 44

In dezelfde onderafdeling wordt een artikel 58/3 ingevoegd, luidende:

“Art. 58/3. § 1. De FSMA onderzoekt regelmatig en minstens om de drie jaar of de interne benaderingen voor de berekening van de reglementaire eigenvermogensvereisten in overeenstemming zijn met Verordening (EU) 2019/2033. Zij onderzoekt ook of de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies die de toestemming hebben gekregen om deze benaderingen te gebruiken, voldoen aan de vooraf door de FSMA vastgestelde voorwaarden voor dit gebruik. Zij houdt in het bijzonder rekening met de evolutie van de werkzaamheden van de vennootschap en met de toepassing van deze benaderingen op nieuwe producten.

§ 2. De FSMA toetst en evalueert met name of de vennootschappen de in paragraaf 1 bedoelde interne benaderingen gebruiken, en gebruikmaken van adequaat ontwikkelde technieken en praktijken die worden geactualiseerd.

§3. Lorsque la FSMA constate que l'approche interne utilisée par une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement présente des déficiences matérielles dans l'appréhension des risques, elle requiert que la société prenne les mesures appropriées pour remédier à cette situation ou en atténuer les conséquences, et impose, le cas échéant, une augmentation des coefficients multiplicateurs ou des exigences spécifiques en fonds propres en application de l'article 58/4.

§ 4. Si de nombreux dépassements, au sens de l'article 366 du Règlement n° 575/2013, indiquent qu'un modèle interne de risque pour le marché n'est pas suffisamment précis, la FSMA peut révoquer l'autorisation d'utilisation de ce modèle interne ou imposer des mesures appropriées afin que ce modèle soit rapidement amélioré dans un délai qu'elle détermine.

§ 5. Lorsqu'elle constate qu'une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement qui a été autorisée à utiliser une approche interne pour le calcul des exigences en fonds propres réglementaires ne satisfait plus aux conditions posées pour l'utilisation de cette approche, la FSMA requiert que la société présente un plan de mise en conformité intégrant un échéancier ou que la société démontre que les effets de la non-conformité sont négligeables.

La FSMA requiert que le plan de mise en conformité soit modifié si elle estime que sa réalisation ne pourra pas conduire au respect des conditions applicables ou que le délai de mise en conformité présenté par la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement est inadéquat ou irréaliste. Si la FSMA estime que la société ne parviendra pas à satisfaire, endéans le délai qu'elle estime approprié, aux conditions d'utilisation de l'approche interne, elle révoque l'autorisation d'utilisation de ladite approche interne ou limite cette utilisation aux domaines pour lesquels la conformité est assurée, ou est en mesure de l'être dans un délai que la FSMA estime approprié. »

§ 3. Wanneer de FSMA vaststelt dat de interne benadering die een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies gebruikt, wezenlijke tekortkomingen vertoont in het vatten van de risico's, eist zij dat de vennootschap passende maatregelen neemt om deze situatie te verhelpen en de gevolgen ervan te beperken, en legt zij, in voorkomend geval, met toepassing van artikel 58/4 een verhoging van de vermenigvuldigingscoëfficiënten of van de specifieke eigenvermogensvereisten op.

§ 4. Indien een groot aantal overschrijdingen, in de zin van artikel 366 van Verordening Nr. 575/2013, erop wijst dat een intern risicomodel onvoldoende accuraat is voor de markt, kan de FSMA de toestemming voor het gebruik van dit interne model intrekken of passende maatregelen opleggen om ervoor te zorgen dat dit model snel wordt verbeterd binnen een door haar vastgestelde termijn.

§ 5. Wanneer zij vaststelt dat een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies die de toestemming heeft gekregen om een interne benadering te gebruiken voor de berekening van de reglementaire eigenvermogensvereisten, niet langer aan de voorwaarden voor het gebruik van deze benadering voldoet, eist de FSMA dat de vennootschap een plan met een tijdschema voorlegt om opnieuw aan de voorwaarden te voldoen,, of dat de vennootschap aantoont dat de gevolgen van de niet-naleving van de voorwaarden te verwaarlozen zijn.

De FSMA eist dat het plan om opnieuw aan de voorwaarden te voldoen, wordt gewijzigd indien zij van oordeel is dat de uitvoering ervan niet tot de naleving van de toepasselijke voorwaarden kan leiden, of dat de door de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies voorgestelde termijn om opnieuw aan de voorwaarden te voldoen, inadequaat of irrealistisch is. Indien de FSMA van oordeel is dat de vennootschap niet aan de voorwaarden voor het gebruik van de interne benadering zal kunnen voldoen binnen de termijn die zij passend acht, trekt zij de toestemming om die interne benadering te gebruiken in, of beperkt zij dit gebruik tot de domeinen waarvoor wel aan de

voorwaarden is of kan worden voldaan binnen een termijn die de FSMA passend acht.”.

Art. 45

Dans la même sous-section, il est inséré un article 58/4, rédigé comme suit :

« Art. 58/4. §1^{er}. La FSMA ne peut imposer à une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, une exigence spécifique de fonds propres qui s’ajoute aux exigences requises par ou en vertu du Règlement (UE) 2019/2033 ou des règlements pris en application de l’article 54, §1^{er} que lorsqu’elle constate, sur la base des résultats de la procédure de contrôle et d’évaluation effectuée en application de l’article 58/1 et de l’examen des approches internes visé à l’article 58/3, que :

1° la société est exposée à des risques ou des éléments de risque ou fait peser des risques significatifs sur des tiers, non couverts ou insuffisamment couverts par les exigences en fonds propres énoncées à la troisième ou quatrième Partie du Règlement (UE) 2019/2033 et aux règlements pris en application de l’article 54, §1^{er} ;

2° l’examen effectué en application de l’article 58/3, § 5 fait apparaître que le non-respect des conditions posées pour l’utilisation d’une approche interne autorisée risque d’avoir pour conséquence que la société concernée ne respecte plus les exigences applicables en matière de fonds propres réglementaires ;

3° à plusieurs reprises, la société de gestion de portefeuille n’a pas établi ou conservé un niveau suffisant de fonds propres supplémentaires en vue de couvrir les recommandations de fonds propres supplémentaires communiquées conformément à l’article 58/6.

Dans les cas précités, la FSMA peut également imposer toutes autres mesures prévues à l’article 63/2, § 2.

§2. Pour l’application du paragraphe 1^{er}, 1°, des risques ou des éléments de risque ne sont considérés comme non couverts ou

Art. 45

In dezelfde onderafdeling wordt een artikel 58/4 ingevoegd, luidende:

“Art. 58/4. § 1. De FSMA kan een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies enkel een specifiek eigenvermogensvereiste opleggen bovenop de vereisten die door of krachtens (EU) Verordening 2019/2033 of de met toepassing van artikel 54, § 1, vastgestelde reglementen zijn opgelegd, indien zij op basis van de resultaten van de met toepassing van artikel 58/1 uitgevoerde procedure van toetsing en evaluatie en van het in artikel 58/3 bedoelde onderzoek van de interne benaderingen, vaststelt dat:

1° de vennootschap is blootgesteld aan risico's of aspecten van risico's, of voor derden wezenlijke risico's inhoudt, die niet of onvoldoende zijn gedekt door de eigenvermogensvereisten als beschreven in deel drie of deel vier van Verordening (EU) 2019/2033 en in de met toepassing van artikel 54, § 1, vastgestelde reglementen;

3° uit het met toepassing van artikel 58/3, § 5, verrichte onderzoek blijkt dat de niet-naleving van de voorwaarden voor het gebruik van een toegestane interne benadering tot gevolg kan hebben dat de betrokken vennootschap niet langer aan de toepasselijke reglementaire eigenvermogensvereisten voldoet;

4° de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies herhaaldelijk heeft nagelaten een toereikend aanvullend-eigenvermogensniveau vast te stellen of te handhaven om te voldoen aan de overeenkomstig artikel 58/6 meegedeelde richtsnoeren inzake aanvullend eigen vermogen.

In voornoemde gevallen kan de FSMA ook alle andere in artikel 63/2, § 2, bepaalde maatregelen opleggen.

§ 2. Voor de toepassing van paragraaf 1, 1°, worden risico's of aspecten van risico's alleen geacht niet of onvoldoende door de in deel drie en

insuffisamment couverts par les exigences de fonds propres énoncées aux troisième et quatrième Parties du Règlement (UE) 2019/2033, que si le montant, les catégories, la répartition et/ou la qualité des fonds propres nécessaires pour respecter lesdites exigences de fonds propres sont de niveau moins élevé que ceux que la FSMA estime adéquats, compte tenu de la gestion des fonds propres visée à l'article 54.

Aux fins d'évaluer le niveau adéquat de fonds propres, la FSMA peut prendre en considération des risques ou des éléments de risque qui sont explicitement non pris en compte pour le calcul des exigences de fonds propres énoncées à la troisième ou quatrième Partie du Règlement (UE) 2019/2033.

§3. La FSMA fixe le niveau des fonds propres supplémentaires requis pour satisfaire à l'exigence spécifique prévue au paragraphe 1er comme étant la différence entre les fonds propres que la FSMA estime adéquats conformément au paragraphe 2 et les fonds propres résultant des exigences applicables conformément à la troisième ou quatrième Partie du Règlement 2019/2033. »

Art. 46

Dans la même sous-section, il est inséré un article 58/5, rédigé comme suit :

« Art. 58/5. Une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement est tenue de satisfaire à l'exigence spécifique de fonds propres supplémentaires prévue par l'article 58/4, §1^{er} au moyen de fonds propres répondant aux conditions suivantes :

1° l'exigence spécifique de fonds propres est satisfaite, pour les trois quarts au moins, au moyen de fonds propres de catégorie 1 ;

2° les fonds propres de catégorie 1 visés au 1° sont constitués, pour les trois quarts au moins, de fonds propres de base de catégorie 1 ;

3° ces fonds propres ne sont pas utilisés pour satisfaire aux exigences de fonds propres

deel vier van Verordening (EU) 2019/2033 bedoelde eigenvermogensvereisten te zijn gedekt, wanneer het bedrag, de categorieën, de verdeling en/of de kwaliteit van het eigen vermogen dat nodig is om aan deze eigenvermogensvereisten te voldoen, van een lager niveau zijn dan deze die de FSMA toereikend acht, rekening houdend met het in artikel 54 bedoelde prospectieve beheer van het eigen vermogen.

Om de toereikendheid van het eigen vermogen te beoordelen, kan de FSMA rekening houden met de risico's of aspecten van risico's die uitdrukkelijk zijn uitgesloten uit de berekening van de in deel drie of deel vier van Verordening (EU) 2019/2033 bedoelde eigenvermogensvereisten.

§ 3. De FSMA bepaalt het aanvullend-eigenvermogensniveau dat nodig is om te voldoen aan het in paragraaf 1 bedoelde specifieke vereiste als het verschil tussen het eigen vermogen dat de FSMA toereikend acht overeenkomstig paragraaf 2, en het eigen vermogen dat voortvloeit uit de vereisten die van toepassing zijn overeenkomstig deel drie of deel vier van Verordening (EU) 2019/2033.".

Art. 46

In dezelfde onderafdeling wordt een artikel 58/5 ingevoegd, luidende:

"Art. 58/5. Een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies moet voldoen aan het specifiek aanvullend-eigenvermogensvereiste van artikel 58/4, § 1, met eigen vermogen dat voldoet aan de volgende voorwaarden:

1° ten minste drie vierde van het specifiek eigenvermogensvereiste wordt voldaan met tier 1-kapitaal;

2° ten minste drie vierde van het in 1° bedoelde tier 1-kapitaal bestaat uit tier 1-kernkapitaal;

3° dat eigen vermogen wordt niet gebruikt om te voldoen aan de in artikel 11, lid 1, onder a), b), en

énoncées à l'article 11, paragraphe 1^{er}, points a), b) et c) du Règlement 2019/2033. »

Art. 47

Dans la même sous-section, il est inséré un article 58/6, rédigé comme suit :

« Art. 58/6. La FSMA justifie par écrit la décision d'imposer une exigence spécifique de fonds propres conformément à l'article 58/4, §1er en communiquant un compte rendu clair de l'évaluation complète des éléments visés aux articles 58/4 et 58/5. Ce document comprend, dans l'hypothèse visée à l'article 58/4, § 1er, 2°, un exposé particulier des raisons pour lesquelles des recommandations sur les fonds propres supplémentaires ne sont plus considérées comme suffisantes. »

Art. 48

Dans la même sous-section, il est inséré un article 58/7, rédigé comme suit :

« Art. 58/7. La FSMA peut imposer, conformément aux articles 58/4 à 58/6, une exigence de fonds propres supplémentaires aux petites sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement non interconnectées, sur la base d'une évaluation au cas par cas et lorsqu'elle l'estime justifié. »

Art. 49

Dans la même sous-section, il est inséré un article 58/8, rédigé comme suit :

« Art. 58/8. §1^{er}. Le présent article ne s'applique pas aux petites sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement non interconnectées.

§ 2. La FSMA peut exiger d'une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement qu'elle dispose d'un niveau de fonds propres qui soit, conformément à la gestion des besoins en fonds propres visée à l'article 54, suffisamment supérieur aux exigences prévues par la troisième Partie du Règlement 2019/2033 et par la présente loi, notamment les exigences de fonds propres supplémentaires visés à l'article 58/4,

c), van Verordening (EU) 2019/2033 bepaalde eigenvermogensvereisten.”.

Art. 47

In dezelfde onderafdeling wordt een artikel 58/6 ingevoegd, luidende:

“Art. 58/6. De FSMA rechtvaardigt schriftelijk haar beslissing om een specifiek eigenvermogensvereiste op te leggen overeenkomstig artikel 58/4, § 1, aan de hand van een duidelijke uiteenzetting van de volledige beoordeling van de in de artikelen 58/4 en 58/5 bedoelde elementen. In het in artikel 58/4, § 1, 2°, bedoelde geval omvat dit document een specifieke uiteenzetting van de redenen waarom de richtsnoeren inzake aanvullend eigen vermogen niet langer als toereikend worden beschouwd.”.

Art. 48

In dezelfde onderafdeling wordt een artikel 58/7 ingevoegd, luidende:

“Art. 58/7. Conform de artikelen 58/4 tot 58/6 kan de FSMA de kleine en niet-verweven vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, geval per geval en als zij dat gerechtvaardigd acht, een aanvullend-eigenvermogensvereiste opleggen.”.

Art. 49

In dezelfde onderafdeling wordt een artikel 58/8 ingevoegd, luidende:

“Art. 58/8. § 1. Dit artikel is niet van toepassing op de kleine en niet-verweven vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies.”.

§ 2. De FSMA kan eisen dat een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies over een eigenvermogensniveau beschikt dat, in overeenstemming met het in artikel 54 bedoelde prospectieve beheer van de eigenvermogensbehoeften, voldoende boven de vereisten van deel drie van Verordening (EU) 2019/2033 en van deze wet ligt, waaronder de in artikel 58/4 bedoelde specifieke

afin d'assurer que les fluctuations conjoncturelles économiques ne conduisent pas au non-respect de ces exigences ou ne compromettent pas la capacité de la société de liquider ou cesser ses activités de manière ordonnée.

Aux fins de l'alinéa 1er, la FSMA tient compte de l'ampleur, de l'importance systémique, de la nature, de l'échelle et de la complexité des activités des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, ainsi que du principe de proportionnalité.

§ 2. La FSMA évalue le caractère adéquat du niveau de fonds propres fixé par les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement en application du paragraphe 2.

Si elle l'estime nécessaire, la FSMA communique à la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement concernée les recommandations qui découlent de l'évaluation visée à l'alinéa 1er quant au montant de fonds propres supplémentaires qui permettrait d'atteindre le niveau de fonds propres déterminé en vertu du paragraphe 1er ainsi que la date à laquelle la FSMA s'attend à ce que ces recommandations soient mises en œuvre. »

Art. 50

Dans la même sous-section, il est inséré un article 58/9, rédigé comme suit :

« Art. 58/9. La FSMA informe l'Autorité bancaire européenne de la méthode qu'elle a utilisée pour adopter les décisions visées aux articles 58/4 à 58/8. »

Art. 51

Dans la même sous-section, il est inséré un article 58/10, rédigé comme suit :

« Art. 58/10. §1^{er}. Le présent article ne s'applique pas aux petites sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement non interconnectées, sauf à celles qui n'ont pas été exemptées de l'exigence de liquidité

eigenvermogensvereisten, om ervoor te zorgen dat conjuncturele economische schommelingen niet leiden tot de niet-naleving van deze vereisten of afbreuk doen aan de capaciteit van de vennootschap om haar werkzaamheden op ordelijke wijze af te wikkelen en stop te zetten.

Voor de toepassing van het eerste lid houdt de FSMA rekening met de omvang, de systeemrelevantie, de aard, de schaal en de complexiteit van de werkzaamheden van de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, alsook met het evenredigheidsbeginstel.

§ 2. De FSMA toetst of het eigenvermogensniveau, dat door de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies met toepassing van paragraaf 2 is vastgesteld, toereikend is.

Indien zij dit nodig acht, deelt de FSMA de betrokken vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies de richtsnoeren mee die uit de in het eerste lid bedoelde toetsing voortvloeien met betrekking tot het bedrag aan aanvullend eigen vermogen waarmee het op grond van paragraaf 1 bepaalde eigenvermogensniveau kan worden bereikt, alsook de datum waarop de FSMA verwacht dat deze richtsnoeren ten uitvoer zijn gelegd.”.

Art. 50

In dezelfde onderafdeling wordt een artikel 58/9 ingevoegd, luidende:

“Art. 58/9. De FSMA stelt de Europese Bankautoriteit in kennis van de door haar gebruikte methode om de in de artikelen 58/4 tot 58/8 bedoelde beslissingen te nemen.”.

Art. 51

In dezelfde onderafdeling wordt een artikel 58/10 ingevoegd, luidende:

“Art. 58/10. § 1. Dit artikel is niet van toepassing op de kleine en niet-verweven vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, behalve op diegene die zijn vrijgesteld van het

conformément à l'article 43, §1er du Règlement (UE) 2019/2033.

§2. La FSMA ne peut imposer des exigences spécifiques de liquidité que lorsque, sur la base des contrôles et examens effectués conformément aux articles 58/1 et 58/3, elle estime qu'une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement est exposée à un risque de liquidité ou à des éléments de risque de liquidité significatifs et non couverts ou insuffisamment couverts par l'exigence de liquidité énoncée à la cinquième Partie du Règlement 2019/2033.

§3. Aux fins de l'application du paragraphe 1^{er}, un risque de liquidité ou des éléments de risque de liquidité sont considérés comme non couverts ou insuffisamment couverts par l'exigence de liquidité énoncée à la cinquième Partie du Règlement 2019/2033 que si le montant et/ou le type de liquidité nécessaires pour respecter ladite exigence de liquidité sont de niveau moins élevé que ceux que la FSMA estime adéquats compte tenu de la gestion de la liquidité visée à l'article 54.

§4. La FSMA fixe le niveau spécifique de liquidité exigé en vertu du paragraphe 1^{er} comme étant la différence entre le niveau de liquidité que la FSMA estime adéquat conformément au paragraphe 2 et l'exigence de liquidité applicable en vertu de la cinquième Partie du Règlement 2019/2033.

§5. Les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement sont tenues de satisfaire à l'exigence spécifique de liquidité visée au paragraphe 1^{er} au moyen d'actifs liquides conformément à l'article 43 du Règlement 2019/2033.

§6. La FSMA justifie par écrit la décision d'imposer une exigence spécifique de liquidité conformément au paragraphe 1^{er}, en communiquant un compte rendu clair de l'évaluation complète des éléments visés aux paragraphes 1^{er} à 3. »

Art. 52

liquiditeitsvereiste conform artikel 43, lid 1, van Verordening (EU) 2019/2033.

§ 2. De FSMA kan alleen specifieke liquiditeitsvereisten opleggen als zij op basis van de overeenkomstig de artikelen 58/1 en 58/3 uitgevoerde toetsingen en onderzoeken van oordeel is dat een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies is blootgesteld aan een liquiditeitsrisico of aspecten van een liquiditeitsrisico die wezenlijk zijn en niet of onvoldoende worden gedekt door het liquiditeitsvereiste als bepaald in deel vijf van Verordening (EU) 2019/2033.

§ 3. Voor de toepassing van paragraaf 1 worden een liquiditeitsrisico of aspecten van een liquiditeitsrisico alleen geacht niet of onvoldoende te worden gedekt door het liquiditeitsvereiste als bepaald in deel vijf van Verordening (EU) 2019/2033 indien de bedragen en/of de soorten liquiditeit die nodig zijn om aan dit liquiditeitsvereiste te voldoen, van een lager niveau zijn dan deze die de FSMA toereikend acht, rekening houdend met het in artikel 54 bedoelde prospectieve liquiditeitsbeheer.

§ 4. De FSMA bepaalt het niveau van de op grond van paragraaf 1 vereiste specifieke liquiditeit als het verschil tussen het liquiditeitsniveau dat de FSMA toereikend acht overeenkomstig paragraaf 2, en het liquiditeitsvereiste dat van toepassing is op grond van deel vijf van Verordening (EU) 2019/2033.

§ 5. De vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies moeten voldoen aan het in paragraaf 1 bedoelde specifieke liquiditeitsvereiste met de in artikel 43 van Verordening (EU) 2019/2033 beschreven liquide activa.

§ 6. De FSMA rechtvaardigt schriftelijk haar beslissing om een specifiek liquiditeitsvereiste op te leggen overeenkomstig paragraaf 1 aan de hand van een duidelijke uiteenzetting van de volledige beoordeling van de in paragrafen 1 tot 3 bedoelde elementen.”

Art. 52

Dans la même sous-section, il est inséré un article 58/11, rédigé comme suit :

« Art. 58/11. La FSMA peut décider d'assortir d'un délai les mesures imposées en application des articles 58/4 à 58/10. L'application de ces dispositions ne porte pas préjudice à l'application d'autres dispositions de la présente loi, notamment son article 63/2 et à l'application de mesures prévues par d'autres lois, arrêtés ou règlements. »

Art. 53

Dans le Titre 3, Chapitre 1^{er}, Section 4 de la même loi, il est inséré une sous-section 3 intitulée «Surveillance des groupes», comportant les articles 59 à 59/10.

Art. 54

Dans la sous-section 3, insérée par l'article 53, l'article 59 de la même loi est remplacé par ce qui suit :

« Art. 59. § 1^{er}. Sans préjudice de l'article 2 de la présente loi, pour l'application du présent article et des articles 59/1 à 59/10, ainsi que des arrêtés et règlements pris pour leur exécution, il convient d'entendre par :

1° «groupe d'entreprises d'investissement»: un groupe d'entreprises d'investissement tel que défini à l'article 4, paragraphe 1, point 25), du Règlement (UE) 2019/2033;

2° «entreprise de services auxiliaires»: une entreprise dont l'activité principale consiste en la détention ou la gestion d'immeubles, en la gestion de services informatiques ou en une activité similaire ayant un caractère auxiliaire par rapport à l'activité principale d'une ou de plusieurs entreprises d'investissement;

3° «respect du test de capitalisation du groupe»: le respect, par une entreprise mère d'un groupe d'entreprises d'investissement, des exigences de l'article 8 du règlement (UE) 2019/2033;

In dezelfde onderafdeling wordt een artikel 58/11 ingevoegd, luidende:

“Art. 151. De FSMA kan beslissen om een termijn vast te leggen voor de met toepassing van de artikelen 58/4 tot 58/10 opgelegde maatregelen. De toepassing van deze bepalingen doet noch afbreuk aan de toepassing van andere bepalingen van deze wet, met name artikel 63/2, noch aan de toepassing van in andere wetten, besluiten of reglementen vastgelegde maatregelen.”.

Art. 53

In titel 3, hoofdstuk 1, afdeling 4, van dezelfde wet wordt een onderafdeling 3 ingevoegd, getiteld “Groepstoezicht”, die de artikelen 59 tot en met 59/10 bevat.

Art. 54

In onderafdeling 3, ingevoegd bij artikel 53, wordt artikel 59 van dezelfde wet vervangen als volgt:

“Art. 59. § 1. Onverminderd artikel 2 van deze wet moet, voor de toepassing van dit artikel en de artikelen 59/1 tot 59/10, en van de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, worden verstaan onder:

1° “beleggingsondernemingsgroep”: een beleggingsondernemingsgroep als gedefinieerd in artikel 4, lid 1, punt 25), van Verordening (EU) 2019/2033;

2° “nevendiensten verrichtende onderneming”: een onderneming waarvan de hoofdactiviteit bestaat uit het bezit of het beheer van onroerend goed, het beheer van gegevensverwerkingsdiensten of een andere soortgelijke activiteit die ondergeschikt is aan de hoofdactiviteit van een of meer beleggingsondernemingen;

3° “naleving van het groepskapitaal criterium”: de naleving, door een moederonderneming in een beleggingsondernemingsgroep, van de vereisten van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2033;

- 4° «contrôleur du groupe»: une autorité compétente chargée de surveiller le respect du test de capitalisation du groupe par les entreprises d'investissement mères dans l'Union européenne et les entreprises d'investissement contrôlées par des compagnies holding d'investissement mères dans l'Union européenne ou par des compagnies financières holding mixtes mères dans l'Union européenne;
- 4° "groepstoezichthouder": een bevoegde autoriteit die verantwoordelijk is voor het toezicht op de naleving van het groepskapitaalcriterium door EU-moederbeleggingsondernemingen en beleggingsondernemingen die onder zeggenschap staan van EU-moederbeleggingsholdings of gemengde financiële EU-moederholdings;
- 5° «compagnie holding d'investissement», une compagnie holding d'investissement telle que définie à l'article 4, paragraphe 1, point 23), du règlement (UE) 2019/2033 ;
- 5° "beleggingsholding": een beleggingsholding in de zin van artikel 4, lid 1, punt 23), van Verordening (EU) 2019/2033;
- 6° «compagnie financière holding mixte»: une compagnie financière holding mixte telle que définie à l'article 2, point 15), de la directive 2002/87/CE du Parlement européen et du Conseil ;
- 6° "gemengde financiële holding": een gemengde financiële holding in de zin van artikel 2, punt 15, van Richtlijn 2002/87/EG van het Europees Parlement en de Raad;
- 7° «compagnie holding mixte»: une entreprise mère autre qu'une compagnie financière holding, une compagnie holding d'investissement, un établissement de crédit, une entreprise d'investissement ou une compagnie financière holding mixte au sens de la directive 2002/87/CE, qui compte parmi ses filiales au moins une entreprise d'investissement;
- 7° "gemengde holding": een moederonderneming die geen financiële holding, beleggingsholding, kredietinstelling, beleggingsonderneming of gemengde financiële holding in de zin van Richtlijn 2002/87/EG is en die onder haar dochterondernemingen ten minste één beleggingsonderneming telt;
- 8° «entreprise mère»: une entreprise mère au sens de l'article 2, point 9), et de l'article 22 de la directive 2013/34/UE;
- 8° "moederonderneming": een moederonderneming in de zin van artikel 2, punt 9, en artikel 22 van Richtlijn 2013/34/EU;
- 9° «entreprise d'investissement mère dans l'Union»: une entreprise d'investissement mère dans l'Union européenne telle que définie à l'article 4, paragraphe 1, point 56), du Règlement (UE) 2019/2033;
- 9° "EU-moederbeleggingsonderneming": een EU-moederbeleggingsonderneming in de zin van artikel 4, lid 1, punt 56, van Verordening (EU) 2019/2033;
- 10° «compagnie holding d'investissement mère dans l'Union»: une compagnie holding d'investissement mère dans l'Union européenne telle que définie à l'article 4, paragraphe 1, point 57), du Règlement (UE) 2019/2033;
- 10° "EU-moederbeleggingsholding": een EU-moederbeleggingsholding in de zin van artikel 4, lid 1, punt 57, van Verordening (EU) 2019/2033;
- 11° «compagnie financière holding mixte mère dans l'Union»: une compagnie financière holding mixte mère dans l'Union européenne telle que
- 11° "gemengde financiële EU-moederholding": een gemengde financiële EU-moederholding in de zin van artikel 4, lid 1, punt 58, van Verordening (EU) 2019/2033;

définie à l'article 4, paragraphe 1, point 58), du règlement (UE) 2019/2033.

12° groupe, un ensemble d'entreprises dont l'une au moins qui est constitué d'une entreprise mère et de ses filiales, ainsi que des entreprises qui constituent un consortium et des entreprises contrôlées par ces dernières ;

13° situation consolidée, la situation qui résulte de l'application des exigences du Règlement 2019/2033 conformément à l'article 7 de ce Règlement à une entreprise d'investissement mère dans l'Union, une compagnie holding d'investissement mère dans l'Union ou une compagnie financière holding mixte mère dans l'Union comme si cette entreprise formait, avec toutes les entreprises d'investissement, les établissements financiers, les entreprises qui fournissent des services auxiliaires et les agents liés du groupe d'entreprises d'investissement, une entreprise d'investissement unique; aux fins de la présente définition, les termes entreprise d'investissement, établissement financier, entreprise qui fournit des services auxiliaires et agent lié s'appliquent aussi aux entreprises établies dans des pays tiers qui, si elles étaient établies dans l'Union, correspondraient aux définitions de ces termes ;

La notion de "contrôle exclusif ou conjoint " s'entend dans le sens de sa définition dans la réglementation relative aux comptes annuels et aux comptes consolidés des entreprises d'investissement prise en application de l'article 55, alinéa 3;

§2. Les groupes d'entreprises comprenant un établissement de crédit sont soumis, pour ce qui est de leur contrôle sur base consolidée, respectivement aux dispositions des dispositions du Livre II, Titre III, Chapitre IV, Section II et Section IV de la loi du 25 avril 2014.

Le contrôleur du groupe d'un groupe d'entreprises d'investissement comprenant une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement de droit belge et ne comprenant pas de société de bourse est déterminé conformément aux dispositions des paragraphes 3 à 6.

12° "groep": een geheel van ondernemingen dat wordt gevormd door een moederonderneming en haar dochterondernemingen, alsook de ondernemingen waarmee een consortium wordt gevormd, en de ondernemingen die door deze laatste ondernemingen worden gecontroleerd;

13° "geconsolideerde situatie": de situatie die overeenkomstig artikel 7 van Verordening (EU) 2019/2033 resulteert uit de toepassing van de vereisten van deze Verordening op een EU-moederbeleggingsonderneming, een EU-moederbeleggingsholding of een gemengde financiële EU-moederholding alsof die onderneming samen met alle beleggingsondernemingen, financiële instellingen, nevendiensten verrichtende ondernemingen en verbonden agenten in de beleggingsondernemingsgroep één enkele beleggingsonderneming vormde; voor de toepassing van deze definitie zijn de termen "beleggingsonderneming", "financiële instelling", "nevendiensten verrichtende onderneming" en "verbonden agent" ook van toepassing op ondernemingen in derde landen die, indien zij in de Unie waren gevestigd, aan de definities van die termen zouden beantwoorden;

Het begrip "exclusieve of gezamenlijke controle" verwijst naar de reglementering op de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van de beleggingsondernemingen die met toepassing van artikel 55, derde lid, is uitgevaardigd;

§ 2. Groepen van ondernemingen met een kredietinstelling zijn, voor hun toezicht op geconsolideerde basis, onderworpen aan de bepalingen van boek II, titel III, hoofdstuk IV, afdeling II en afdeling IV, van de wet van 25 april 2014.

De groepstoezichthouder van een groep van ondernemingen met een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies naar Belgisch recht die geen beursvennootschap omvat, wordt bepaald conform de bepalingen van paragrafen 3 tot 6.

Si le groupe d'entreprises d'investissement comprend également une société de bourse, sont applicables les articles 162 à 172 de la loi du XX 2022 relative au statut et au contrôle des sociétés de bourse.

§3. Dans la mesure et selon les modalités requises par l'article 7 du Règlement 2019/2033, par la présente loi et ses arrêtés et règlements d'exécution, les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement de droit belge faisant partie d'un groupe d'entreprises d'investissement :

1° qui sont une entreprise d'investissement mère belge dans l'Union, sont soumis à un contrôle sur la base de leur situation consolidée;

2° ayant comme entreprise mère une entreprise d'investissement mère dans l'Union européenne, une compagnie holding d'investissement mère dans l'Union ou une compagnie financière mixte mère dans l'Union, sont soumis à un contrôle sur la base de la situation consolidée de l'entreprise d'investissement mère, de la compagnie holding d'investissement mère ou de la compagnie financière mixte mère.

L'alinéa 1^{er} n'est pas applicable lorsque le contrôleur du groupe autorise l'application du test de capitalisation du groupe prévu à l'article 8 du Règlement 2019/2033.

§4. Lorsque l'article 7 du Règlement 2019/2033 est applicable, les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement de droit belge qui sont qualifiées d'entreprises d'investissement mères belges dans l'Union et les compagnies holding d'investissement belge dans l'Union et compagnies financières mixtes mères belges dans l'Union doivent satisfaire sur base consolidée, le cas échéant, aux articles [26 à 34 d'IFD], y compris les dispositions de l'Annexe.

Les obligations découlant des articles mentionnés à l'alinéa 1^{er} pour les filiales de pays tiers ne s'appliquent pas si les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, les compagnies holding

Als de beleggingsondernemingsgroep ook een beursvennootschap omvat, zijn de artikelen 162 tot 172 van de wet van XX 2022 op het statuut van en het toezicht op beursvennootschappen van toepassing.

§ 3. In de mate en op de wijze bepaald door artikel 7 van Verordening (EU) 2019/2033 en door deze wet en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, zijn de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies naar Belgisch recht die deel uitmaken van een beleggingsondernemingsgroep:

1° die een Belgische EU-moederbeleggingsonderneming zijn, onderworpen aan een toezicht op basis van hun geconsolideerde positie;

2° met als moederonderneming een EU-moederbeleggingsonderneming, een EU-moederbeleggingsholding of een gemengde financiële EU-moederholding, onderworpen aan een toezicht op basis van de geconsolideerde positie van de moederbeleggingsonderneming, de moederbeleggingsholding of de gemengde financiële moederholding.

Het eerste lid is niet van toepassing wanneer de groepstoezichthouder toestaat dat het in artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2033 bepaalde groepskapitaalcriterium wordt toegepast.

§ 4. Wanneer artikel 7 van Verordening (EU) 2019/233 van toepassing is, moeten vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies naar Belgisch recht die als Belgische EU-moederbeleggingsondernemingen worden beschouwd, de Belgische beleggingsholdings en de Belgische gemengde financiële EU-moederholdings op geconsolideerde basis, in voorkomend geval, voldoen aan de artikelen [26 tot 34 van de IFD-Richtlijn], inclusief de bepalingen van de Bijlage.

De verplichtingen die voor dochterondernemingen uit derde landen voortvloeien uit de in het eerste lid genoemde artikelen, zijn niet van toepassing indien de in het eerste lid bedoelde vennootschappen voor

d'investissement ou les compagnies financières mixtes visées à l'alinéa 1^{er} peuvent démontrer à la FSMA que leur application est illégale en vertu du droit de ce pays.

§5. Sans préjudice du paragraphe 2, le contrôle sur base consolidée ou le contrôle du respect du test de capitalisation du groupe d'une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement de droit belge qui fait partie d'un groupe d'entreprises d'investissement, est exercé comme suit :

1° s'il s'agit d'une entreprise d'investissement mère belge dans l'Union, par la FSMA ;

2° si son entreprise mère est une entreprise d'investissement mère dans l'Union, par l'autorité compétente de l'entreprise d'investissement mère dans l'Union ;

3° si son entreprise mère est une compagnie holding d'investissement mère dans l'Union ou une compagnie financière mixte mère dans l'Union, ne détenant pas d'autres entreprises d'investissement filiales dans l'EEE, par la FSMA ;

4° si son entreprise mère est une compagnie holding d'investissement mère dans l'Union ou une compagnie financière mixte mère dans l'Union, détenant plusieurs entreprises d'investissement filiales dans l'EEE dont au moins une est agréée dans l'Etat membre où cette compagnie holding mère est établie, par l'autorité compétente de cet Etat membre ;

5° si son entreprise mère est une compagnie holding d'investissement mère belge dans l'Union ou une compagnie financière mixte mère belge dans l'Union, détenant plusieurs entreprises d'investissement filiales dans l'EEE, par la FSMA ;

6° si son entreprise mère est une compagnie holding d'investissement mère dans l'Union ou une compagnie financière mixte mère dans l'Union, détenant plusieurs entreprises d'investissement filiales dans l'EEE, dont aucune n'a été agréée dans l'Etat membre où cette compagnie holding mère est établie, par

vermogensbeheer en beleggingsadvies, beleggingsholdings of gemengde financiële holdings aan de FSMA kunnen aantonen dat de toepassing ervan onrechtmatig is volgens de wetten van dat land.

§ 5. Onverminderd paragraaf 2 wordt het toezicht op geconsolideerde basis of het toezicht op de naleving van het groepskapitaalcriterium op een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies naar Belgisch recht die deel uitmaakt van een beleggingsondernemingsgroep, als volgt uitgeoefend:

1° indien zij een Belgische EU-moederbeleggingsonderneming is, door de FSMA;

2° indien haar moederonderneming een EU-moederbeleggingsonderneming is, door de bevoegde autoriteit van de EU-moederbeleggingsonderneming;

3° indien haar moederonderneming een EU-moederbeleggingsholding of een gemengde financiële EU-moederholding is, die geen andere dochterbeleggingsondernemingen heeft in de EER, door de FSMA;

4° indien haar moederonderneming een EU-moederbeleggingsholding of een gemengde financiële EU-moederholding is, die verschillende dochterbeleggingsondernemingen in de EER heeft, waarvan er minstens één vergund is in de lidstaat waarin deze moederholding gevestigd is, door de bevoegde autoriteit van die lidstaat;

5° indien haar moederonderneming een Belgische EU-moederbeleggingsholding of een Belgische gemengde financiële EU-moederholding is, die verschillende dochterbeleggingsondernemingen in de EER heeft, door de FSMA;

6° indien haar moederonderneming een EU-moederbeleggingsholding of een gemengde financiële EU-moederholding is, die verschillende dochterbeleggingsondernemingen in de EER heeft, waarvan er geen enkele is vergund in de lidstaat waar deze moederholding gevestigd is, door de bevoegde autoriteit van de

l'autorité compétente de l'entreprise d'investissement dont le total bilantaire est le plus élevé ;

7° si plusieurs compagnies holding d'investissement ou compagnies financières mixtes, établies dans des Etats membres différents, sont l'entreprise mère d'entreprises d'investissement agréées dans différents Etats membres, dont une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement de droit belge, et qu'il y a une entreprise d'investissement dans chacun desdits Etats membres, par l'autorité compétente de l'entreprise d'investissement dont le total bilantaire est le plus élevé.

§6. La FSMA et les autorités compétentes concernées peuvent, d'un commun accord, déroger aux critères mentionnés au paragraphe 5, 4° à 7° et désigner une autre autorité compétente pour exercer une surveillance sur base consolidée ou un contrôle du respect du test de capitalisation du groupe si l'application de ces critères n'est pas appropriée pour garantir l'efficacité de la surveillance sur base consolidée ou du contrôle du respect du test de capitalisation du groupe eu égard aux entreprises d'investissement concernées et à l'importance relative de leurs activités dans les différents Etats membres.

Dans ces cas, avant d'adopter une telle décision, la FSMA et les autorités compétentes concernées donnent à la compagnie holding d'investissement mère dans l'Union, à la compagnie financière holding mixte mère dans l'Union ou à l'entreprise d'investissement affichant le total de bilan le plus élevé, selon le cas, la possibilité d'exprimer son avis sur ce projet de décision.

La FSMA notifie à la Commission européenne et à l'Autorité bancaire européenne toute décision prise en application du présent paragraphe.

§7. Les compagnies holding d'investissement et les compagnies financières holding mixtes sont incluses dans le contrôle du respect du test de capitalisation du groupe.

beleggingsonderneming met het hoogste balanstotaal;

7° indien meerdere beleggingsholdings of gemengde financiële holdings, gevestigd in diverse lidstaten, moederonderneming zijn van beleggingsondernemingen die vergund zijn in verschillende lidstaten, waaronder een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies naar Belgisch recht, en zich in elk van deze lidstaten een beleggingsonderneming bevindt, door de bevoegde autoriteit van de beleggingsonderneming met het hoogste balanstotaal.

§ 6. De FSMA en de betrokken bevoegde autoriteiten kunnen onderling overeenkomen om af te wijken van de in paragraaf 5, 4° tot 7°, vermelde criteria, en om een andere bevoegde autoriteit aan te stellen om het toezicht op geconsolideerde basis of het toezicht op de naleving van het groepskapitaalcriterium uit te oefenen, indien de toepassing van die criteria niet passend zou zijn om de efficiënte uitoefening van het toezicht op geconsolideerde basis of het toezicht op de naleving van het groepskapitaalcriterium te garanderen, gelet op de betrokken beleggingsondernemingen en het relatieve belang van hun activiteiten in de verschillende lidstaten.

In die gevallen geven de FSMA en de betrokken bevoegde autoriteiten, vóór zij een dergelijke beslissing nemen, de EU-moederbeleggingsholding, de gemengde financiële EU-moederholding of de beleggingsonderneming met het hoogste balanstotaal, naargelang het geval, de mogelijkheid om hun mening over die geplande beslissing te geven.

De FSMA brengt de Europese Commissie en de Europese Bankautoriteit op de hoogte van elke beslissing die met toepassing van deze paragraaf wordt genomen.

§ 7. De beleggingsholdings en de gemengde financiële holdings worden opgenomen in het toezicht op de naleving van het groepskapitaalcriterium.

§8. Le contrôle sur base consolidée et le contrôle du respect du test de capitalisation du groupe n'entraîne pas l'exercice d'un contrôle individuel, par la FSMA, sur une compagnie holding d'investissement ou une compagnie financière holding mixte, ni sur toute autre entreprise incluse dans la consolidation.

Sans préjudice du principe figurant à l'alinéa 1^{er}, et lorsque le contrôle sur base consolidée ou le contrôle du respect du test de capitalisation du groupe est exercé par la FSMA, les membres de l'organe d'administration, les personnes chargées de la direction effective, le cas échéant les membres du comité de direction, des compagnies holding d'investissement et des compagnies financière holding mixte de droit belge sont soumis aux exigences de l'article 23, §1^{er}, alinéas 2 et 3 de la présente loi, compte tenu du rôle particulier d'une compagnie holding d'investissement ou d'une compagnie financière holding mixte.

Le contrôle sur base consolidée et le contrôle du respect du test de capitalisation du groupe ne porte pas préjudice au contrôle, sur une base individuelle, des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement incluses dans la consolidation. Il peut cependant être tenu compte des implications du contrôle sur base consolidée ou du contrôle du respect du test de capitalisation du groupe pour déterminer la teneur et les modalités du contrôle sur une base individuelle des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement ou du contrôle sur base sous-consolidée d'une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement qui est filiale d'une autre société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement.

§ 8. Het toezicht op geconsolideerde basis en het toezicht op de naleving van het groepskapitaalcriterium hebben niet tot gevolg dat de FSMA individueel toezicht uitoefent op een beleggingsholding, op een gemengde financiële holding en op elke andere in de consolidatie opgenomen onderneming.

Onverminderd het in het eerste lid vermelde beginsel en wanneer het toezicht op geconsolideerde basis of het toezicht op de naleving van het groepskapitaalcriterium door de FSMA wordt uitgeoefend, zijn de leden van het bestuursorgaan en de personen belast met de effectieve leiding, in voorkomend geval de leden van het directiecomité, van de beleggingsholdings en de gemengde financiële holdings naar Belgisch recht onderworpen aan de vereisten van artikel 23, §1, tweede en derde lid, van deze wet, rekening houdend met de specifieke rol van een beleggingsholding of een gemengde financiële holding.

Het toezicht op geconsolideerde basis en het toezicht op de naleving van het groepskapitaalcriterium doen geen afbreuk aan het individuele toezicht op de in de consolidatie opgenomen vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies. Er kan echter rekening worden gehouden met de implicaties van het toezicht op geconsolideerde basis of het toezicht op de naleving van het groepskapitaalcriterium bij de bepaling van de inhoud en de modaliteiten van het individueel toezicht op de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies of van het toezicht op gesubconsolideerde basis op een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies die een dochteronderneming is van een andere vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies.

§9. Une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement de droit belge qui constitue un consortium avec une ou plusieurs autres entreprises relève d'un contrôle sur base consolidée qui s'applique à l'ensemble des entreprises du consortium ainsi qu'à leurs filiales. Les dispositions applicables aux sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement visées à l'article 59, § 3, alinéa 1^{er}, 2° trouvent à s'appliquer en l'espèce.

§10. La FSMA peut, le cas échéant par voie de règlement pris en application de l'article 64 de la loi du 2 août 2002, préciser les modalités pratiques du contrôle sur base consolidée et du contrôle du respect du test de capitalisation du groupe, telles qu'elles figurent dans le présent article.

§11. En vue d'un contrôle sur base consolidée et d'un contrôle du respect du test de capitalisation du groupe aussi efficace que possible, la FSMA peut autoriser des dérogations individuelles aux dispositions du présent article, ainsi que, le cas échéant, aux règlements pris en application de l'alinéa précédent, pour autant qu'elles restent conformes aux dispositions pertinentes en la matière de la Directive (UE) 2019/2034. Dans ce cas, elle en informe la Commission européenne et, en ce qui concerne le contrôle sur base consolidée, aussi l'Autorité bancaire européenne. »

Art. 55

Dans la sous-section 3, insérée par l'article 53, il est inséré un article 59/1, rédigé comme suit :

« Art. 59/1. §1^{er}. Si la FSMA est désignée comme contrôleur du groupe conformément à l'article 59, §5, elle met en place un collège d'autorités de surveillance en vue de faciliter l'exécution des tâches visées au présent article et de garantir la coordination et la coopération avec les autorités de surveillance des pays tiers concernés, en particulier lorsque cela est nécessaire aux fins de l'application de l'article 23, paragraphe 1, premier alinéa, point c), et paragraphe 2, du règlement (UE) 2019/2033 pour échanger et actualiser des informations utiles sur le modèle

§ 9. Een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies naar Belgisch recht die een consortium vormt met een of meer andere ondernemingen, valt onder een toezicht op geconsolideerde basis dat geldt voor alle ondernemingen van het consortium en hun dochterondernemingen. De bepalingen die gelden voor de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies als bedoeld in artikel 59, § 3, eerste lid, 2°, zijn van toepassing.

§ 10. De FSMA kan, in voorkomend geval, bij reglement vastgesteld met toepassing van artikel 64 van de wet van 2 augustus 2002, de praktische modaliteiten van het toezicht op geconsolideerde basis en van het toezicht op de naleving van het groepskapitaalcriterium, zoals opgenomen in dit artikel, nader bepalen.

§ 11. Met het oog op een zo efficiënt mogelijk toezicht op geconsolideerde basis en toezicht op de naleving van het groepskapitaalcriterium, kan de FSMA individuele afwijkingen toestaan op de bepalingen van dit artikel en, in voorkomend geval, op de met toepassing van vorig lid genomen reglementen, voor zover deze in lijn blijven met de ter zake relevante bepalingen van Richtlijn (EU) 2019/2034. In dat geval stelt zij de Europese Commissie en, wat het toezicht op geconsolideerde basis betreft, ook de Europese Bankautoriteit daarvan in kennis."

Art. 55

In onderafdeling 3, ingevoegd bij artikel 53, wordt een artikel 59/1 ingevoegd, luidende:

"Art. 59/1. § 1. Indien de FSMA tot groepstoezichthouder wordt aangesteld conform artikel 59/5, § 5, richt zij een college van toezichthouders op om de uitoefening van de in dit artikel bedoelde taken te faciliteren en te zorgen voor coördinatie en samenwerking met de relevante toezichthoudende autoriteiten van de betrokken derde landen, in het bijzonder indien dit voor de toepassing van artikel 23, lid 1, alinea 1, onder c), en lid 2, van Verordening (EU) 2019/2033 nodig is om met de toezichthoudende autoriteiten van de gekwalificeerde centrale tegenpartijen (GCTP's) relevante informatie over

de marge avec les autorités de surveillance des contreparties centrales éligibles (QCCP).

het margemodel uit te wisselen en deze bij te werken.

§2. Le collège d'autorités de surveillance fournissent un cadre permettant à la FSMA, en tant que contrôleur du groupe, à l'Autorité bancaire européenne et aux autres autorités compétentes d'effectuer les tâches suivantes:

§ 2. Het college van toezichthouders biedt een kader waarbinnen de FSMA, als groepstoezichthouder, de Europese Bankautoriteit en de andere bevoegde autoriteiten de volgende taken verrichten:

- a) les tâches visées à l'article 59/2;
- a) de in artikel 59/2 bedoelde taken;
- b) la coordination des demandes d'information lorsque cela est nécessaire pour faciliter la surveillance sur base consolidée, conformément à l'article 7 du règlement (UE) 2019/2033;
- b) de coördinatie van verzoeken om informatie indien dit nodig is voor het faciliteren van het toezicht op geconsolideerde basis, overeenkomstig artikel 7 van Verordening (EU) 2019/2033;
- c) la coordination des demandes d'information, dans les cas où plusieurs autorités compétentes d'entreprises d'investissement faisant partie du même groupe doivent demander soit à l'autorité compétente de l'État membre d'origine d'un membre compensateur, soit à l'autorité compétente de la contrepartie centrale éligible (QCCP), des informations relatives au modèle de marge et aux paramètres utilisés pour le calcul de l'exigence de marge des entreprises d'investissement concernées;
- c) de coördinatie van verzoeken om informatie in gevallen waarin verscheidene bevoegde autoriteiten van beleggingsondernemingen die tot dezelfde groep behoren, hetzij van de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst van een clearinglid, hetzij van de bevoegde autoriteit van de gekwalificeerde centrale tegenpartij (GCTP) informatie moeten vragen over het margemodel en de parameters die worden gebruikt voor de berekening van het margevereiste van de betrokken beleggingsondernemingen;
- d) l'échange d'informations entre toutes les autorités compétentes ainsi qu'avec l'Autorité bancaire européenne, conformément à l'article 21 du règlement (UE) no 1093/2010, et avec l'Autorité européenne des marchés financiers, conformément à l'article 21 du règlement (UE) no 1095/2010;
- d) de uitwisseling van informatie tussen alle bevoegde autoriteiten en met de Europese Bankautoriteit overeenkomstig artikel 21 van Verordening (EU) nr. 1093/2010 en met de Europese Autoriteit voor Effecten en Markten (ESMA) overeenkomstig artikel 21 van Verordening (EU) nr. 1095/2010;
- e) la recherche d'un accord sur la délégation volontaire de tâches et de responsabilités entre autorités compétentes, le cas échéant;
- e) een akkoord bereiken over de vrijwillige delegatie van taken en verantwoordelijkheden tussen bevoegde autoriteiten, indien van toepassing;
- f) le renforcement de l'efficacité de la surveillance en s'efforçant d'éviter la duplication inutile des exigences prudentielles.
- f) de efficiëntie van het toezicht vergroten door te voorkomen dat onnodig tweemaal aan hetzelfde toezichtsvereiste moet worden voldaan.

Le cas échéant, un collège d'autorités de surveillance peut également être mis en place lorsque les filiales d'un groupe d'entreprises

In voorkomend geval, mag een college van toezichthouders eveneens worden opgericht wanneer de dochterondernemingen van een

d'investissement dirigé par une entreprise d'investissement dans l'Union, une compagnie holding d'investissement mère dans l'Union ou une compagnie financière holding mixte mère dans l'Union sont situées dans un pays tiers.

Conformément à l'article 21 du règlement (UE) no 1093/2010, l'Autorité bancaire européenne participe aux réunions des collèges d'autorités de surveillance.

§3. Les autorités suivantes sont membres du collège des autorités de surveillance:

- a) la FSMA,
- b) les autorités compétentes chargées de la surveillance des filiales d'un groupe d'entreprises d'investissement dirigé par une entreprise d'investissement dans l'Union, une compagnie holding d'investissement mère dans l'Union ou une compagnie financière holding mixte mère dans l'Union;
- c) le cas échéant, les autorités de surveillance de pays tiers, sous réserve qu'elles respectent des exigences de confidentialité qui sont, de l'avis de toutes les autorités compétentes, équivalentes aux exigences fixées au Titre IV, Chapitre 1^{er}, Section 2, de la Directive (UE) 2019/2034.

§4. Si la FSMA est désignée comme contrôleur du groupe conformément à l'article 59, §4, elle préside les réunions du collège d'autorités de surveillance et adopte des décisions. Tous les membres du collège d'autorités de surveillance sont pleinement informés à l'avance par la FSMA de l'organisation de ces réunions, des principales questions à aborder et des activités à examiner. Tous les membres du collège d'autorités de surveillance sont également pleinement informés en temps utile par la FSMA des décisions adoptées lors de ces réunions ou des actions menées.

Lors de l'adoption de décisions, la FSMA tient compte de la pertinence de l'activité de surveillance qui doit être planifiée ou coordonnée par les autorités visées au paragraphe 3.

beleggingsondernemingsgroep onder leiding van een EU-beleggingsonderneming, een EU-beleggingsmoederholding of een gemengde financiële EU-moederholding in een derde land zijn gevestigd.

De Europese Bankautoriteit neemt overeenkomstig artikel 21 van Verordening (EU) nr. 1093/2010 deel aan de vergaderingen van de colleges van toezichthouders.

§ 3. De volgende autoriteiten zijn leden van het college van toezichthouders:

- a) de FSMA,
- b) de bevoegde autoriteiten die verantwoordelijk zijn voor het toezicht op dochterondernemingen van een beleggingsondernemingsgroep onder leiding van een EU-beleggingsonderneming, een EU-moederbeleggingsholding of een gemengde financiële EU-moederholding;
- c) in voorkomend geval, de toezichthoudende autoriteiten van derde landen, met inachtneming van vertrouwelijkheidsvereisten die, volgens alle bevoegde autoriteiten, gelijkwaardig zijn aan de vereisten van titel IV, hoofdstuk 1, afdeling 2, van Richtlijn (EU) 2019/2034.

§ 4. Als de FSMA, conform artikel 59, § 4, tot groepstoezichthouder wordt aangesteld, zit zij de vergaderingen van het college van toezichthouders voor en stelt zij besluiten vast. De FSMA informeert alle leden van het college van toezichthouders vooraf volledig over de organisatie van deze vergaderingen, de voornaamste agendapunten en de te onderzoeken activiteiten. De FSMA informeert alle leden van het college van toezichthouders ook tijdig en volledig over de tijdens die vergaderingen genomen beslissingen en over de uitgevoerde maatregelen.

Bij het nemen van beslissingen houdt de FSMA rekening met de relevantie van de door de in paragraaf 3 bedoelde autoriteiten te plannen of te coördineren toezichtsactiviteit.

La constitution et le fonctionnement des collèges d'autorités de surveillance sont formalisés par voie d'accords écrits.

En cas de désaccord avec une décision adoptée par le contrôleur du groupe sur le fonctionnement des collèges d'autorités de surveillance, l'une ou l'autre des autorités compétentes concernées peut saisir l'Autorité bancaire européenne et demander l'assistance de cette dernière, conformément à l'article 19 du règlement (UE) 1093/2010.

Art. 56

Dans la sous-section 3, insérée par l'article 53, il est inséré un article 59/2, rédigé comme suit :

« Art. 59/2. Lorsque survient une situation d'urgence, notamment une situation décrite à l'article 18 du règlement (UE) no 1093/2010 ou une situation d'évolution défavorable des marchés, susceptible de menacer la liquidité du marché et la stabilité du système financier dans l'un des États membres dans lequel des entités d'un groupe d'entreprises d'investissement ont été agréées, la FSMA, si elle est désignée comme contrôleur du groupe conformément à l'article 59, §5, alerte dès que possible l'Autorité bancaire européenne, le Comité européen du risque systémique et toute autorité compétente concernée et leur communique toutes les informations essentielles à l'exécution de leurs tâches.

Art. 57

Dans la sous-section 3, insérée par l'article 53, il est inséré un article 59/3, rédigé comme suit :

« Art. 59/3. La FSMA, en sa qualité d'autorité compétente chargée du contrôle de filiales de droit belge d'un groupe d'entreprises d'investissement dirigé par une entreprise d'investissement mère dans l'Union, d'une compagnie holding d'investissement mère dans l'Union ou d'une compagnie financière mixte mère dans l'Union participe aux collèges d'autorités de surveillance établis par le contrôleur du groupe.

De oprichting en de werking van de colleges van toezichthouders worden schriftelijk vastgelegd.

Bij een meningsverschil over een door de groepstoezichthouder genomen beslissing over de werking van colleges van toezichthouders mag iedere betrokken bevoegde autoriteit de zaak naar de Europese Bankautoriteit verwijzen en de Europese Bankautoriteit om bijstand verzoeken overeenkomstig artikel 19 van Verordening (EU) nr. 1093/2010.

Art. 56

In onderafdeling 3, ingevoegd bij artikel 53, wordt een artikel 59/2 ingevoegd, luidende:

« Art. 59/2. Indien zich een noodsituatie voordoet, met inbegrip van een situatie als omschreven in artikel 18 van Verordening (EU) nr. 1093/2010 of een situatie van ongunstige ontwikkelingen op de markten, die de liquiditeit van de markt en de stabiliteit van het financiële stelsel mogelijk in gevaar brengen in lidstaten waar entiteiten van een beleggingsondernemingsgroep een vergunning hebben gekregen, brengt de FSMA, als ze overeenkomstig artikel 59, §5 als groepstoezichthouder wordt aangewezen, de Europese Bankautoriteit, het Europees Comité voor Systeemrisico's en andere relevante bevoegde autoriteiten daarvan zo spoedig mogelijk op de hoogte en deelt hij alle informatie mee die noodzakelijk is om hun taken uit te oefenen.

Art. 57

In onderafdeling 3, ingevoegd bij artikel 53, wordt een artikel 59/3 ingevoegd, luidende:

« Art. 59/3. In haar hoedanigheid van bevoegde autoriteit die verantwoordelijk is voor het toezicht op dochterondernemingen naar Belgisch recht van een beleggingsondernemingsgroep onder leiding van een EU-moederbeleggingsonderneming, een EU-moederbeleggingsholding of een gemengde financiële EU-moederholding, neemt de FSMA deel aan de colleges van toezichthoudende

autoriteiten die opgericht zijn door de groepstoezichthouder.

En cas de désaccord de la FSMA, en sa qualité visée à l'alinéa 1^{er}, avec une décision prise par le contrôleur du groupe sur le fonctionnement des collèges d'autorités de surveillance, elle peut saisir l'Autorité bancaire européenne et lui demander assistance conformément à l'article 19 du Règlement (UE) 1093/2010.

Art. 58

Dans la sous-section 3, insérée par l'article 53, il est inséré un article 59/4, rédigé comme suit :

« Art. 59/4. §1^{er}. La FSMA communique aux autorités compétentes visées à l'article 59/3, §3 et, le cas échéant, au contrôleur du groupe, toutes les informations pertinentes en tant que de besoin, notamment:

- a) la description de la structure juridique du groupe d'entreprises d'investissement et de sa structure de gouvernance, y compris sa structure organisationnelle, englobant l'ensemble des entités réglementées et non réglementées, des filiales non réglementées et des entreprises mères, et l'indication des autorités compétentes dont relèvent les entités réglementées du groupe d'entreprises d'investissement;
- b) les procédures régissant la collecte d'informations auprès des entreprises d'investissement d'un groupe d'entreprises d'investissement, ainsi que les procédures de vérification de ces informations;
- c) toute évolution négative subie par les entreprises d'investissement ou d'autres entités d'un groupe d'entreprises d'investissement et qui pourrait affecter gravement ces entreprises d'investissement;
- d) toutes les sanctions significatives et mesures exceptionnelles prises par les autorités compétentes conformément

In geval van een verschil van mening tussen de FSMA, in haar hoedanigheid bedoeld in het eerste lid, over een door de groepstoezichthouder genomen besluit over de werking van de colleges van toezichthouders, mag zij de zaak aan de Europese Bankautoriteit voorleggen en haar om bijstand verzoeken overeenkomstig artikel 19 van Verordening nr. 1093/2010.

Art. 58

In onderafdeling 3, ingevoegd door artikel 53, wordt een artikel 59/4 ingevoegd, luidende:

“Art. 59/4. § 1. De FSMA verstrekt de bevoegde autoriteiten als bedoeld in artikel 59/3, § 3, en, in voorkomend geval, de groepstoezichthouder, alle nodige relevante informatie, waaronder:

- a) de identificatie van de juridische en bestuursstructuur van de beleggingsondernemingsgroep, met inbegrip van haar organisatiestructuur, die alle gereguleerde en niet-gereguleerde entiteiten, niet-gereguleerde dochterondernemingen en de moederondernemingen omvat, en van de bevoegde autoriteiten van de gereguleerde entiteiten in de beleggingsondernemingsgroep;
- b) de procedures voor het vergaren van informatie bij de beleggingsondernemingen in een beleggingsondernemingsgroep en de procedures voor de verificatie van die informatie;
- c) ongunstige ontwikkelingen in beleggingsondernemingen of in andere entiteiten van een beleggingsondernemingsgroep die ernstige nadelige gevolgen voor deze beleggingsondernemingen zouden kunnen hebben;
- d) belangrijke sancties en buitengewone maatregelen die de bevoegde autoriteiten hebben genomen overeenkomstig de nationale

aux dispositions nationales transposant la Directive (UE) 2019/2034;

- e) l'imposition d'une exigence spécifique de fonds propres au titre de l'article 39 de la Directive (UE) 2019/2034.

§2. Les autorités compétentes et le contrôleur du groupe peuvent saisir l'Autorité bancaire européenne, en vertu de l'article 19, paragraphe 1^{er}, du Règlement (UE) 1093/2010, si les informations nécessaires n'ont pas été communiquées en application du paragraphe 1^{er} sans délai injustifié ou si une demande de coopération, en particulier d'échange d'informations pertinentes, a été rejetée ou n'a pas été suivie d'effet dans un délai raisonnable.

§3. La FSMA consulte les autorités compétentes visées à l'article 59/3, §3 et, le cas échéant, le contrôleur du groupe, avant de prendre une décision susceptible de revêtir de l'importance pour les missions de surveillance de ces autres autorités compétentes, sur les points suivants :

- a) les changements affectant la structure de l'actionnariat, la structure organisationnelle ou la structure de direction des entreprises d'investissement faisant partie d'un groupe d'entreprises d'investissement et nécessitant l'approbation ou l'agrément des autorités compétentes;
- b) les sanctions significatives et mesures exceptionnelles infligées aux entreprises d'investissement faisant partie du groupe d'entreprises d'investissement ;
- c) les exigences spécifiques de fonds propres imposées en application de la transposition nationale de l'article 39 de la Directive (UE) 2019/2034.

§4. La FSMA, en sa qualité d'autorité compétente chargée du contrôle de filiales de droit belge d'un groupe d'entreprises d'investissement dirigé par une entreprise d'investissement mère dans l'Union, d'une compagnie holding d'investissement mère dans l'Union ou d'une compagnie financière mixte mère dans l'Union, doit toujours consulter le

bepalingen tot omzetting van Richtlijn '(EU) 2019/2034;

- e) het feit dat een specifiek eigenvermogensvereiste uit hoofde van artikel 39 van Richtlijn (EU) 2019/2034 wordt opgelegd.

§ 2. De bevoegde autoriteiten en de groepstoezichthouder kunnen overeenkomstig artikel 19, lid 1 van Verordening (EU) nr. 1093/2010, een zaak aan Europese Bankautoriteit voorleggen indien relevante informatie niet zonder onnodige vertraging is meegedeeld overeenkomstig lid 1 of een verzoek om samenwerking, met name om relevante informatie uit te wisselen, is afgewezen of niet binnen een redelijke termijn is beantwoord.

§ 3. De FSMA raadpleegt de bevoegde autoriteiten als bedoeld in artikel 59/3, § 3 en, in voorkomend geval, de groepstoezichthouder, alvorens een besluit te nemen dat van belang kan zijn voor de toezichtstaken van die andere bevoegde autoriteiten, over het volgende:

- a) veranderingen in de aandeelhouders-, de organisatie- of de bestuursstructuur van de beleggingsondernemingen in een beleggingsondernemingsgroep die goedkeuring of machtiging door de bevoegde autoriteiten vereisen;
- b) significante sancties en uitzonderlijke maatregelen die opgelegd zijn aan de beleggingsondernemingen in de beleggingsondernemingsgroep;
- c) specifieke eigenvermogensvereisten die zijn opgelegd met toepassing van de omzetting van artikel 39 van (EU) Richtlijn 2019/2034 in nationaal recht.

§ 4. De FSMA moet, in haar hoedanigheid van bevoegde autoriteit die verantwoordelijk is voor het toezicht op dochterondernemingen naar Belgisch recht van een beleggingsondernemingsgroep onder leiding van een EU-moederbeleggingsonderneming, een EU-moederbeleggingsholding of een gemengde financiële EU-moederholding, steeds de

contrôleur du groupe lorsqu'elle envisage de prendre une décision telle que visée au paragraphe 3, b).

§5. Par dérogation au paragraphe 3, la FSMA n'est pas tenue de consulter les autres autorités compétentes en cas d'urgence ou lorsqu'une telle consultation pourrait compromettre l'efficacité de sa décision, auquel cas elle informe sans retard les autres autorités compétentes concernées de sa décision de ne pas les consulter.

Art. 59

Dans la sous-section 3, insérée par l'article 53, il est inséré un article 59/5, rédigé comme suit :

"Art. 59/5. §1^{er}. Aux fins du contrôle sur base consolidée, les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement concernées communiquent périodiquement à la FSMA une situation financière consolidée. La FSMA détermine, après consultation des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement représentées par leurs associations professionnelles, les règles d'établissement de cette situation et notamment les règles relatives au périmètre de consolidation, aux modes d'inclusion dans la consolidation et à la fréquence des communications de ces situations.

Lorsqu'elle le juge nécessaire pour le contrôle prudentiel, la FSMA peut exiger que soient incluses dans la consolidation les sociétés qui ne sont pas des filiales mais dans lesquelles la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement détient une participation ou avec lesquelles elle a un autre lien en capital.

§2. La FSMA peut prescrire ou requérir que les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement concernées, les compagnies holdings d'investissement, les compagnies financières holding mixtes, les compagnies holding mixtes concernées, leurs filiales ainsi que les autres entreprises reprises dans la consolidation ou incluses dans le test de capitalisation du groupe, ainsi que toute personne appartenant à ces entités, lui communiquent toutes informations utiles pour

groepstoezichthouder raadplegen als zij overweegt om een beslissing te nemen als bedoeld in paragraaf 3, punt b).

§ 5. In afwijking van paragraaf 3, is de FSMA niet verplicht om de andere bevoegde autoriteiten te raadplegen in noodsituaties of als een dergelijke raadpleging ertoe kan leiden dat haar besluit zijn doel mist; in dergelijk geval brengt zij de andere bevoegde autoriteiten onverwijld op de hoogte van haar besluit om geen overleg te plegen.

Art. 59

In onderafdeling 3, ingevoegd bij artikel 53, wordt een artikel 59/5 ingevoegd, luidende:

Art. 59/5. § 1. Voor het toezicht op geconsolideerde basis leggen de betrokken vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies periodiek aan de FSMA een geconsolideerde financiële staat voor. De FSMA bepaalt, na raadpleging van de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies via hun representatieve beroepsverenigingen, volgens welke regels deze staat moet worden opgemaakt en inzonderheid volgens welke regels de consolidatiekring wordt bepaald, consolidatie moet worden toegepast en hoe vaak deze staten moeten worden voorgelegd.

Wanneer zij dit voor het prudentiële toezicht noodzakelijk acht, kan de FSMA eisen dat de vennootschappen die geen dochteronderneming zijn maar waarin de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies deelneemt of waarmee zij een andere kapitaalbinding heeft, in de consolidatie worden opgenomen.

§ 2. De FSMA kan voorschrijven of eisen dat de betrokken vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, de betrokken beleggingsholdings, gemengde financiële holdings, gemengde holdings, hun dochterondernemingen en alle andere geconsolideerde of in het groepskapitaal criterium opgenomen ondernemingen, alsook alle personen die behoren tot deze entiteiten, haar alle inlichtingen verstrekken die nuttig zijn voor haar toezicht op geconsolideerde basis of voor haar

l'exercice du contrôle sur base consolidée ou pour le contrôle du respect du test de capitalisation du groupe. La FSMA peut, aux fins de ce contrôle, procéder ou faire procéder, aux frais des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement concernées, par des réviseurs agréés ou, s'il y a lieu, par des experts étrangers agréés par elle à cet effet, à la vérification sur place, dans toutes les entreprises incluses dans la consolidation ou dans le test de capitalisation du groupe, des informations reçues dans le cadre du contrôle sur base consolidée ou du contrôle du respect du test de capitalisation du groupe.

§3. Les entreprises qui contrôlent, exclusivement ou conjointement avec d'autres, une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, ainsi que les filiales de ces entreprises sont tenues, si ces entreprises et ces filiales ne tombent pas dans le champ d'application des dispositions concernant le contrôle sur base consolidée ou le contrôle du respect du test de capitalisation du groupe ou dans le champ d'application de l'article 60 concernant la surveillance complémentaire du groupe, de communiquer à la FSMA et aux autorités étrangères compétentes les informations et renseignements utiles à l'exercice de la surveillance des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement que ces entreprises contrôlent.

§4. La FSMA peut exiger que les informations visées au paragraphe 2 concernant les entreprises relevant du droit d'un Etat membre autre que la Belgique lui soient communiquées par la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, la compagnie holding d'investissement ou la compagnie financière holding mixte relevant du droit belge. »

Art. 60

Dans la sous-section 3, insérée par l'article 53, il est inséré un article 59/6, rédigé comme suit :

« Art. 59/6. §1^{er}. Si une compagnie holding mixte possède une ou plusieurs filiales qui sont des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement de droit belge, la FSMA peut

toezicht op de naleving van het groepskapitaalcriterium. Voor dit toezicht kan de FSMA, ter plaatse, in alle geconsolideerde of in het groepskapitaalcriterium opgenomen ondernemingen, de inlichtingen toetsen die zij heeft ontvangen in het kader van het toezicht op geconsolideerde basis of van het toezicht op de naleving van het groepskapitaalcriterium, of, op kosten van de betrokken vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, erkende revisoren of, in voorkomend geval, door haar daartoe erkende buitenlandse deskundigen hiermee gelasten.

§ 3. Ondernemingen die uitsluitend of samen met andere ondernemingen de controle hebben over een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, en de dochterondernemingen van deze ondernemingen moeten, indien die ondernemingen en hun dochterondernemingen niet vallen binnen het toepassingsgebied van de bepalingen betreffende het toezicht op geconsolideerde basis of het toezicht op de naleving van het groepskapitaalcriterium, of binnen het toepassingsgebied van artikel 60 betreffende het aanvullend groepstoezicht, de FSMA en de bevoegde buitenlandse overheden alle gegevens en inlichtingen verstrekken die nuttig zijn voor het toezicht op de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies waarover deze ondernemingen de controle hebben.

§ 4. De FSMA kan eisen dat de inlichtingen bedoeld in paragraaf 2 omtrent ondernemingen die ressorteren onder het recht van een andere lidstaat dan België haar worden meegedeeld door de onder Belgisch recht ressorterende vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, beleggingsholding of gemengde financiële holding.»

Art. 60

In onderafdeling 3, ingevoegd door artikel 53, wordt een artikel 59/6 ingevoegd, luidende:

“Art. 59/6. § 1. Indien een gemengde holding een of meer dochterondernemingen heeft die vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies naar Belgisch recht zijn, kan de

demander toutes les données et informations qu'elle juge utiles pour l'exercice de son contrôle de ces sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement à la compagnie holding mixte, soit directement à la compagnie mixte, soit par l'intermédiaire des filiales citées. Dans ce dernier cas, la compagnie holding mixte demeure, avec la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement faisant rapport, responsable du caractère correct et de la communication ponctuelle des informations fournies.

Si la compagnie mixte visée à l'alinéa 1^{er} est une entreprise de droit belge, elle dispose d'une organisation administrative et comptable et d'un contrôle interne adéquats, afin de garantir que les informations et renseignements à fournir soient corrects et conformes aux règles applicables.

§ 2. La FSMA peut contrôler sur place les données et informations fournies en application du paragraphe 1^{er}.

Si la compagnie holding mixte ou une de ses filiales est établie dans un Etat membre autre que la Belgique, le contrôle sur place des informations se fait selon la procédure énoncée à l'article 59/7, §2.

Lorsque la compagnie holding mixte ou une de ses filiales est établie en dehors de l'Espace économique européen, les modalités d'exécution des dispositions du paragraphe 2 sont fixées dans des accords conclus entre la FSMA et les autorités étrangères de surveillance concernées, le cas échéant conformément à l'article 77, §2 de la loi du 2 août 2002.

§ 3. La FSMA peut faire vérifier le caractère correct et complet des informations et renseignements communiqués en application du paragraphe 1^{er} :

1° lorsque l'entreprise faisant rapport est une société de droit belge, par le commissaire chargé du contrôle des comptes annuels et des comptes consolidés de cette société conformément au Code des sociétés et des associations ;

FSMA de gegevens en inlichtingen opvragen die zij dienstig acht voor haar toezicht op deze vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, hetzij rechtstreeks bij de gemengde holding, hetzij via de genoemde dochterondernemingen. In dit laatste geval blijft de gemengde holding samen met de rapporterende vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies verantwoordelijk voor de juistheid en stipte mededeling van de verstrekte informatie.

Indien de in het eerste lid bedoelde gemengde holding een onderneming naar Belgisch recht is, beschikt deze over een passende administratieve en boekhoudkundige organisatie en interne controle, teneinde de juistheid en conformiteit met de geldende regels te waarborgen van de te verstrekken gegevens en inlichtingen.

§ 2. De FSMA kan de met toepassing van paragraaf 1 verstrekte gegevens en inlichtingen ter plaatse controleren.

Indien de gemengde holding of een van haar dochterondernemingen in een andere lidstaat is gevestigd dan België, wordt de informatie ter plaatse gecontroleerd in overeenstemming met de procedure die vervat is in artikel 59/7, § 2.

Wanneer de gemengde holding of een van haar dochterondernemingen gevestigd is buiten de Europese Economische Ruimte, worden de modaliteiten voor de uitvoering van het bepaalde bij paragraaf 2 vastgelegd in overeenkomsten tussen de FSMA en de betrokken buitenlandse toezichthoudende autoriteiten, in voorkomend geval overeenkomstig artikel 77, § 2 van de wet van 2 augustus 2002.

§ 3. De FSMA kan de met toepassing van paragraaf 1 verstrekte gegevens en inlichtingen laten controleren op hun juistheid en volledigheid:

1° wanneer de rapporterende onderneming een vennootschap naar Belgisch recht is, door de commissaris belast met de controle van de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van deze onderneming conform het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen;

2° lorsque l'entreprise faisant rapport est établie en dehors de la Belgique, par le commissaire chargé, conformément au Code des sociétés et des associations, du contrôle des comptes annuels et des comptes consolidés de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement de droit belge que la compagnie mixte a pour filiale.

§ 4. Les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement visées au paragraphe 1^{er} disposent de processus de gestion des risques, ainsi que de mécanismes de contrôle interne adéquats, y compris de procédures saines d'information et de comptabilité, afin de détecter, de mesurer, de suivre et de contrôler de manière appropriée les transactions effectuées avec leur compagnie holding mixte mère et ses filiales. Ces transactions font l'objet d'un contrôle par la FSMA.

Art. 61

Dans la sous-section 3, insérée par l'article 53, il est inséré un article 59/7, rédigé comme suit :

« Art. 59/7. § 1^{er}. La FSMA peut procéder à la vérification sur place du respect des obligations visées par la présente sous-section, ainsi que du caractère correct et complet des informations et renseignements communiqués, dans les entreprises visées à l'article 59/5, §2, dans les compagnies holding mixtes et leurs filiales et dans les entreprises qui fournissent des services auxiliaires. Elle peut, aux frais de ces entreprises, charger des commissaires ou des experts étrangers agréés par elle à cet effet, de procéder à ces vérifications.

§ 2. Lorsque les entreprises visées au paragraphe 1^{er} relèvent du droit d'un autre Etat membre, la FSMA demande à l'autorité compétente de cet Etat membre d'effectuer ce contrôle. La FSMA procède elle-même à ce contrôle si elle en a reçu l'autorisation de la part de l'autorité compétente de cet Etat membre. Lorsque cette dernière souhaite effectuer elle-même ce contrôle, ou désigne un réviseur agréé ou un expert à cet effet, la FSMA peut néanmoins, si elle le souhaite, y être associée.

2° wanneer de rapporterende onderneming buiten België gevestigd is, door de commissaris die conform het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen belast is met de controle van de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies naar Belgisch recht die een dochteronderneming van de gemengde holding is.

§ 4. De in paragraaf 2 bedoelde vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies beschikken over passende risicobeheerprocessen en internecontrolemechanismen, met inbegrip van gedegen rapporterings- en boekhoudkundige systemen, met het oog op een passende herkenning, meting, bewaking en controle van transacties met hun gemengde moederholding en haar dochterondernemingen. Deze transacties worden door de FSMA gecontroleerd.

Art. 61

In onderafdeling 3, ingevoegd door artikel 53, wordt een artikel 59/7 ingevoegd, luidende:

“Art. 59/7. § 1. De FSMA kan de naleving van de verplichtingen bepaald bij deze onderafdeling, en de juistheid en volledigheid van de verstrekte gegevens en inlichtingen ter plaatse nagaan bij de in artikel 59/5, §2 bedoelde ondernemingen, de gemengde holdings en hun dochterondernemingen en de ondernemingen die nevendiensten verrichten. Zij kan, op kosten van deze ondernemingen, commissarissen of door haar daartoe erkende buitenlandse deskundigen hiermee belasten.

§ 2. Wanneer de in paragraaf 1 bedoelde ondernemingen ressorteren onder het recht van een andere lidstaat, verzoekt de FSMA de bevoegde autoriteit van die lidstaat om deze controle uit te voeren. De FSMA verricht deze controle zelf als zij daarvoor de toestemming krijgt van de bevoegde autoriteit van die lidstaat. Wanneer deze laatste de controle zelf wenst te verrichten, of een erkend revisor of een deskundige daartoe aanstelt, kan de FSMA niettemin aan de controle deelnemen indien zij dat wenst.

§3. Si la FSMA est elle-même saisie d'une telle demande :

a) elle effectue elle-même la vérification demandée,

b) permet aux autorités compétentes à l'origine de la demande d'effectuer la vérification, ou

c) demande à un réviseur ou à un expert d'effectuer la vérification de façon impartiale et d'en communiquer rapidement les résultats.

Aux fins des points a) et c), les autorités compétentes à l'origine de la demande sont autorisées à participer à la vérification.

§ 4. Lorsque les entreprises visées au paragraphe 1^{er} relèvent du droit d'un pays tiers, les modalités de la vérification sur place sont réglées dans des accords de coopération que la FSMA a conclus avec les autorités étrangères concernées ou que la Commission européenne a conclus avec les autorités étrangères concernées, conformément aux dispositions de l'article 56 de la Directive (UE) 2019/2034.

Art. 62

Dans la sous-section 3, insérée par l'article 53, il est inséré un article 59/8, rédigé comme suit :

« Art. 59/8. §1^{er}. Lorsqu'une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement est la filiale d'une entreprise mère dont l'administration centrale est établie dans un pays tiers, et n'est pas soumise à une surveillance effective au niveau du groupe, la FSMA évalue si la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement fait l'objet, de la part d'une autorité de surveillance du pays tiers, d'une surveillance équivalente à celle prévue par la présente loi et dans la première partie du règlement (UE) 2019/2033. »

§2. Si l'évaluation prévue au paragraphe 1^{er} conclut à l'absence de surveillance équivalente, la FSMA peut recourir à des techniques de surveillance propres à atteindre les objectifs de surveillance conformément à l'article 7 ou 8 du

§ 3. Als de FSMA zelf een dergelijk verzoek ontvangt:

a) verricht ze de gevraagde controle zelf,

b) staat ze de bevoegde autoriteiten die het verzoek hebben ingediend toe de controle te verrichten, of

c) verzoekt zij een revisor of een deskundige om de controle op onpartijdige wijze te verrichten en de resultaten terstond te rapporteren.

Voor de toepassing van de punten a) en c) is het de verzoekende bevoegde autoriteiten toegestaan deel te nemen aan de controle.

§ 4. Wanneer de in paragraaf 1 bedoelde ondernemingen ressorteren onder het recht van een derde land, worden de modaliteiten van de controle ter plaatse geregeld in samenwerkingsovereenkomsten die de FSMA met de betrokken buitenlandse autoriteiten heeft gesloten of die de Europese Commissie met de betrokken buitenlandse autoriteiten heeft gesloten, overeenkomstig het bepaalde bij artikel 56 van Richtlijn (EU) 2019/2034.

Art. 62

In onderafdeling 3, ingevoegd door artikel 53, wordt een artikel 59/8 ingevoegd, luidende:

“Art. 59/8. § 1. Indien een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies die de dochteronderneming is van een moederonderneming met hoofdkantoor in een derde land, niet onderworpen is aan effectief toezicht op groepsniveau, beoordeelt de FSMA of de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies onderworpen is aan toezicht door de toezichthoudende autoriteit van het derde land dat gelijkwaardig is aan het toezicht uit hoofde van deze wet en deel één van Verordening (EU) 2019/2033.

§ 2. Indien uit de in het eerste lid bedoelde beoordeling blijkt dat er geen gelijkwaardig toezicht wordt uitgeoefend, kan de FSMA passende toezichtsmethoden hanteren die de doelstellingen voor toezicht overeenkomstig

règlement (UE) 2019/2033. Si la FSMA avait été le contrôleur du groupe dans l'hypothèse où l'entreprise mère était constituée dans l'Union européenne, elle arrête ces techniques de surveillance, après consultation des autres autorités compétentes concernées. Toutes les mesures prises au titre du présent paragraphe sont notifiées aux autres autorités compétentes concernées, à l'Autorité bancaire européenne et à la Commission européenne.

Si la FSMA avait été le contrôleur du groupe dans l'hypothèse où l'entreprise mère était constituée dans l'Union européenne, elle pourrait, en particulier, exiger la constitution d'une compagnie holding d'investissement ou d'une compagnie financière holding mixte dans l'Union européenne et appliquer l'article 7 ou 8 du règlement (UE) 2019/2033 à cette compagnie holding d'investissement ou compagnie financière holding mixte. »

Art. 63

Dans la sous-section 3, insérée par l'article 53, il est inséré un article 59/10, rédigé comme suit :

« Art. 59/10. Les compagnies holding d'investissement, les compagnies financières holding mixtes et les compagnies holding mixtes, ou leurs dirigeants effectifs qui enfreignent le présent article peuvent se voir infliger les mesures et sanctions des articles 64 à 69.

Art. 64

Dans le Titre 3, Chapitre 1^{er}, Section 4 de la même loi, il est inséré une sous-section 4 comportant les articles 61 et 62, rédigée comme suit :

«Sous-section 4. Contrôle révisoral»

Art. 65

Dans le Titre 3, Chapitre 1^{er}, Section 4 de la même loi, il est inséré une sous-section 5, rédigée comme suit :

«Sous-section 5. Contrôle des activités exercées dans un autre Etat membre»

artikel 7 of 8 van Verordening (EU) 2019/2033 verwezenlijken. Deze toezichtstechnieken worden vastgesteld door de FSMA die de groepstoezichthouder zou zijn indien de moederonderneming in de Europese Unie was gevestigd, na overleg met de andere betrokken bevoegde autoriteiten. Iedere krachtens dit lid genomen maatregel wordt aan de andere betrokken bevoegde autoriteiten, aan Europese Bankautoriteit en aan de Europese Commissie meegedeeld.

De FSMA die de groepstoezichthouder zou zijn indien de moederonderneming in de Europese Unie was gevestigd, kan met name eisen dat in de Europese Unie een beleggingsholding of een gemengde financiële holding wordt opgericht, en artikel 7 of 8 van Verordening (EU) 2019/2033 toepassen op die beleggingsholding of gemengde financiële holding.”

Art. 63

In onderafdeling 3, ingevoegd door artikel 53, wordt een artikel 59/10 ingevoegd, luidende:

“Art. 59/10. Aan beleggingsholdings, gemengde financiële holdings en gemengde holdings, of hun feitelijke bestuurders, die inbreuk maken op dit artikel, kunnen de sancties of maatregelen van artikel 64 tot 69 worden opgelegd.”

Art. 64

In titel 3, hoofdstuk 1, afdeling 4 van dezelfde wet wordt een onderafdeling 4 ingevoegd die de artikelen 61 en 62 bevat, luidende:

“Onderafdeling 4. Revisoraal toezicht”

Art. 65

In titel 3, hoofdstuk 1, afdeling 4 van dezelfde wet, wordt een onderafdeling 5 ingevoegd, luidende:

“Onderafdeling 5. Toezicht op werkzaamheden uitgeoefend in een andere lidstaat”

Art. 66

Dans la sous-section 5, insérée par l'article 65, il est inséré un article 62/1, rédigé comme suit :

« Art. 62/1. §1^{er}. Le contrôle exercé par la FSMA conformément à la sous-section 1ère appréhende également les activités que les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement exercent par voie de succursale ou de libre prestation de services dans d'autres Etats membres.

Le contrôle visé à l'alinéa 1er ne porte pas préjudice au contrôle sur base consolidée.

§2. Dans l'exercice de ses missions, la FSMA tient dûment compte de l'incidence potentielle de ses décisions sur la stabilité du système financier de tous les autres Etats membres concernés, en particulier dans les situations d'urgence et ce, en se fondant sur les informations disponibles au moment considéré.

Art. 67

Dans la même sous-section, il est inséré un article 62/2, rédigé comme suit :

« Art. 62/2. Lorsque les autorités de contrôle des entreprises d'investissement d'un autre Etat membre dans lequel une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement de droit belge a établi une succursale ou fournit des services d'investissement ou des services auxiliaires visés à l'article 2 sous le régime de la libre prestation de services, saisissent la FSMA de violations des dispositions légales, réglementaires ou administratives applicables dans cet Etat sous le contrôle de ces autorités en exécution de la Directive 2014/65/UE, la FSMA prend, dans les plus brefs délais, celles des mesures visées à l'article 64, § 1er, que ces violations imposent. Elle en avise les autorités de contrôle précitées. L'article 64, § 2, est d'application. »

Art. 68

Dans la même sous-section, il est inséré un article 62/3, rédigé comme suit :

Art. 66

In onderafdeling 5, ingevoegd door artikel 65, wordt een artikel 62/1 ingevoegd, luidende:

“Art. 62/1. § 1. Het toezicht dat wordt uitgeoefend door de FSMA overeenkomstig onderafdeling I, omvat ook de werkzaamheden die de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies uitoefenen via de vestiging van bijkantoren of het vrij verrichten van diensten in andere lidstaten.

Het toezicht bedoeld in het eerste lid doet geen afbreuk aan het toezicht op geconsolideerde basis.

§ 2. De FSMA neemt bij de uitoefening van haar taak naar behoren de gevolgen in overweging die haar beslissingen, met name in noodsituaties, kunnen hebben voor de stabiliteit van het financiële stelsel van alle andere betrokken lidstaten, uitgaande van de op het betrokken tijdstip beschikbare informatie.

Art. 67

In dezelfde onderafdeling wordt een artikel 62/2 ingevoegd, luidende:

“Art. 62/2. Wanneer de toezichthouders van beleggingsondernemingen in een andere lidstaat waar een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies naar Belgisch recht een bijkantoor heeft gevestigd of beleggingsdiensten dan wel nevendiensten verricht als bedoeld in artikel 2 in het kader van het vrij verrichten van diensten, de FSMA in kennis stellen van inbreuken op de wettelijke, reglementaire of administratieve bepalingen die in die lidstaat van toepassing zijn onder toezicht van die toezichthouders conform Richtlijn 2014/65/EU, neemt de FSMA zo spoedig mogelijk de vereiste maatregelen als bedoeld in artikel 64, § 1. De FSMA stelt de voornoemde toezichthouders hiervan in kennis. Artikel 64, § 2 is van toepassing.”

Art. 68

In dezelfde onderafdeling wordt een artikel 62/3 ingevoegd, luidende:

« Art. 62/3. §1^{er}. En vue de surveiller l'activité des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement exercée dans d'autres Etats membres par voie d'une succursale, la FSMA collabore étroitement avec l'autorité compétente de l'Etat membre d'accueil.

La FSMA communique à l'autorité compétente de l'Etat membre d'accueil :

1° toutes les informations relatives à la gestion et à l'actionnariat des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement concernées susceptibles de faciliter leur surveillance et l'examen des conditions de leur agrément ;

2° toutes les informations susceptibles de faciliter leur suivi, en particulier en matière de liquidité, de solvabilité, d'organisation administrative et comptable et de mécanismes de contrôle interne, ainsi que de limitation des risques de concentration ou le cas échéant de limitation des grands risques ; et

3° toutes les informations relatives à tout autre facteur susceptible d'influer sur le risque, le cas échéant systémique, que ces sociétés représentent.

§ 2. La FSMA communique immédiatement à l'autorité compétente de l'Etat membre d'accueil toutes les informations et constatations relatives à tout problème ou risque éventuel qu'une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement est susceptible de poser en ce qui concerne la protection des clients ou la stabilité du système financier dans l'Etat membre d'accueil concerné.

§ 3. La FSMA agit sur la base des informations communiquées par les autorités compétentes de l'Etat membre d'accueil en prenant toutes les mesures nécessaires pour prévenir ou remédier aux problèmes et risques éventuels visés au paragraphe 2.

A la demande de l'autorité compétente de l'Etat membre d'accueil, la FSMA communique et

“Art. 62/3. § 1. Teneinde toezicht te houden op de werkzaamheden die vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies in andere lidstaten uitoefenen via een bijkantoor, werkt de FSMA nauw samen met de bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst.

De FSMA verstrekt de bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst:

1° alle gegevens betreffende het bestuur en de aandeelhouderskring van de betrokken vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies die het toezicht op deze vennootschappen en het onderzoek van hun vergunningsvoorwaarden kunnen vergemakkelijken;

2° alle gegevens die de monitoring van deze vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies kunnen vergemakkelijken, met name op het gebied van liquiditeit, solvabiliteit, administratieve en boekhoudkundige organisatie en internecontrolemechanismen, alsook beperking van concentratierisico's of, in voorkomend geval, beperking van grote risico's; en

3° alle gegevens betreffende eventuele andere factoren die van invloed kunnen zijn op het risico, in voorkomend geval het systeemrisico, dat deze vennootschappen vormen.

§ 2. De FSMA verstrekt aan de bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst onmiddellijk alle inlichtingen en bevindingen over mogelijke problemen en risico's die een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies kan inhouden met betrekking tot de bescherming van de cliënten of de stabiliteit van het financiële stelsel in de betrokken lidstaat van ontvangst.

§ 3. De FSMA geeft gevolg aan informatie waarvan zij door de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van ontvangst in kennis is gesteld, door alle maatregelen te nemen die nodig zijn om mogelijke problemen en risico's als bedoeld in paragraaf 2 te voorkomen of te verhelpen.

Op verzoek van de bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst deelt de FSMA mee en legt

explique en détail comment les informations et constatations fournies par les premières ont été prises en considération.

Si la FSMA s'oppose aux mesures à prendre par une autorité compétente de l'Etat membre d'accueil afin de prévenir de nouveaux manquements en vue de protéger les intérêts des investisseurs et d'autres personnes pour lesquelles des services sont fournis, ou de préserver la stabilité du système financier, elle peut saisir l'Autorité bancaire européenne conformément à l'article 19 du Règlement n° 1093/2010.

§ 4. De même, la FSMA peut, conformément à l'article 19 du Règlement n° 1093/2010, saisir l'Autorité bancaire européenne dans les situations où une demande de coopération, en particulier d'échange d'informations, a été rejetée ou n'a pas été suivie d'effet dans un délai raisonnable.

§ 5. Aux fins de l'appréciation de la condition prévue à l'article 23, paragraphe 1er, alinéa 1er, point c) du Règlement 2019/2033, la FSMA peut demander à l'autorité compétente de l'Etat membre d'origine d'un membre compensateur de fournir des informations relatives au modèle de marge et aux paramètres utilisés en vue de calculer l'exigence de marge de la société concernée.

Art. 69

Dans la même sous-section, il est inséré un article 62/4, rédigé comme suit :

« Art. 62/4. §1er. La FSMA peut procéder auprès des succursales des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement de droit belge établies dans un autre Etat membre, moyennant l'information préalable des autorités de cet Etat chargées du contrôle des entreprises d'investissement, aux inspections visées à l'article 56, § 3, alinéa 2, ainsi qu'à toute inspection en vue de recueillir ou de vérifier sur place les informations relatives à la direction et à la gestion de la succursale ainsi que toutes informations susceptibles de faciliter le contrôle

zij in detail uit hoe zij rekening heeft gehouden met de inlichtingen en bevindingen die de bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst haar heeft meegedeeld.

Indien de FSMA bezwaar maakt tegen de maatregelen die door een bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst moeten worden getroffen om verdere tekortkomingen te voorkomen teneinde de belangen van beleggers en andere personen voor wie diensten worden verricht te beschermen of de stabiliteit van het financiële stelsel te vrijwaren, kan zij de zaak aan de Europese Bankautoriteit voorleggen overeenkomstig artikel 19 van Verordening nr. 1093/2010.

§ 4. De FSMA kan eveneens situaties waarin een verzoek om samenwerking, met name een verzoek om uitwisseling van informatie, is afgewezen of niet binnen een redelijke termijn is ingewilligd, aan de Europese Bankautoriteit voorleggen overeenkomstig artikel 19 van Verordening nr. 1093/2010.

§ 5. Voor het beoordelen van de voorwaarde in artikel 23, lid 1, eerste alinea, onder c) van Verordening 2019/2033, kan de FSMA de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst van een clearinglid verzoeken om informatie in verband met het margemodel en de parameters die worden gebruikt voor het berekenen van het margevereiste van de betrokken vennootschap.

Art. 69

In dezelfde onderafdeling wordt een artikel 62/4 ingevoegd, luidende:

“Art. 62/4. § 1. De FSMA kan bij de bijkantoren van vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies naar Belgisch recht die in een andere lidstaat zijn gevestigd, na voorafgaande kennisgeving aan de autoriteiten van deze lidstaat die bevoegd zijn voor het toezicht op beleggingsondernemingen, de inspecties verrichten als bedoeld in artikel 56, § 3, tweede lid, alsook inspecties om informatie over de leiding en het beheer van het bijkantoor, en alle informatie die het toezicht op de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies kan

de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement.

Elle peut, aux mêmes fins, et après en avoir avisé les autorités de contrôle visées à l'alinéa 1er, charger un expert, qu'elle désigne, d'effectuer les vérifications et expertises utiles. La rémunération et les frais de l'expert sont à charge de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement.

Elle peut, de même, demander à ces autorités de procéder aux vérifications et expertises visées à l'alinéa 1er qu'elle leur précise.

§2. Les autorités compétentes de l'État membre dans lequel une société de gestion de portefeuille ou de conseil en investissement a établi une succursale ont le pouvoir d'effectuer au cas par cas, à des fins de surveillance et si elles l'estiment pertinent aux fins de la stabilité du système financier dans cet État membre d'accueil, des contrôles et des inspections sur place des activités exercées sur leur territoire par la succursale de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement concernée et d'exiger de cette succursale des informations sur ses activités.

Avant d'effectuer ces contrôles et inspections, les autorités compétentes de l'État membre d'accueil consultent, sans retard, la FSMA.

Dès que possible après l'achèvement de ces contrôles et inspections, les autorités compétentes de l'État membre d'accueil communiquent à la FSMA les informations obtenues et constatations établies qui sont pertinentes pour l'évaluation des risques de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement concernée.

Art. 70

Dans le Titre 3, Chapitre 1^{er} de la même loi, l'intitulé de Section 5 de la même loi est remplacé par ce qui suit :

« Section 5. Radiation de l'agrément, mesures de redressement, astreintes et sanctions administratives »

vergemakkelijken, ter plaatse in te zamelen of te controleren.

De FSMA kan, met hetzelfde doel voor ogen, en na voorafgaande kennisgeving aan de in het eerste lid bedoelde toezichthouders, een deskundige aanstellen om de nodige controles en expertises te verrichten. De bezoldiging en de kosten van de deskundige worden gedragen door de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies.

De FSMA kan deze toezichthouders ook verzoeken om de in het eerste lid bedoelde controles en expertises die zij aanstipt te verrichten.

§ 2. Voor toezichtsdoeleinden en indien zij dit om redenen van stabiliteit van hun financiële stelsel van belang achten, zijn de bevoegde autoriteiten van de lidstaat waar een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies een bijkantoor heeft gevestigd, bevoegd om, per geval, de activiteiten van het bijkantoor van de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies op hun grondgebied ter plaatse te controleren en te inspecteren, en om bij dit bijkantoor informatie over zijn activiteiten op te vragen.

Alvorens dergelijke controles en inspecties uit te voeren, raadplegen de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van ontvangst onverwijld de FSMA.

Zo spoedig mogelijk na afronding van die controles en inspecties stellen de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van ontvangst de FSMA in kennis van de bevindingen en verkregen informatie die van belang zijn voor de risicobeoordeling van de betrokken vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies.

Art. 70

In titel 3, hoofdstuk 1 van dezelfde wet, wordt het opschrift van afdeling 5 van dezelfde wet vervangen als volgt:

“Afdeling 5. Intrekking van de vergunning, herstelmaatregelen, dwangsommen en administratieve sancties”

Art. 71

Dans le Titre 3, Chapitre 1^{er}, Section 5 de la même loi, il est inséré une sous-section 1^{ère} intitulée « Radiation de l'agrément ».

Art. 72

Dans le Titre 3, Chapitre 1^{er}, Section 5 de la même loi, il est inséré une sous-section 2, intitulée « Détérioration de la situation financière – Saisine du Tribunal de l'insolvabilité ».

Art. 73

Dans la sous-section 2, insérée par l'article 72, il est inséré un article 63/1, rédigé comme suit :

« Art. 63/1. En cas de détérioration de la situation financière d'une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, la FSMA peut, par dérogation à l'article XX.100 du Code de droit économique, d'initiative saisir le tribunal de l'insolvabilité par voie de citation. »

Art. 74

Dans le Titre 3, Chapitre 1^{er}, Section 5 de la même loi, il est inséré une sous-section 3, intitulée « Des mesures de redressement ».

Art. 75

Dans la sous-section 3, insérée par l'article 74, il est inséré un article 63/2, rédigé comme suit :

« Art. 63/2. § 1^{er}. Lorsque la FSMA constate :

- qu'une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement ne fonctionne pas en conformité avec les dispositions du présent titre, des arrêtés ou règlements pris pour son exécution, ou avec les dispositions du Règlement (UE) 2019/2033 qui lui sont applicables, ou lorsqu'elle dispose d'éléments indiquant que cette société risque de ne plus fonctionner en conformité avec ces dispositions au cours des 12 prochains mois ;

Art. 71

In titel 3, hoofdstuk 1, afdeling 5 van dezelfde wet, wordt een onderafdeling 1 ingevoegd, luidende: "Onderafdeling 1. Intrekking van de vergunning".

Art. 72

In titel 3, hoofdstuk 1, afdeling 5 van dezelfde wet wordt een onderafdeling 2 ingevoegd, luidende:

"Onderafdeling 2. Verslechtering van de financiële situatie - Aanhangigmaking bij de insolventierechtbank".

Art. 73

In onderafdeling 2, ingevoegd bij artikel 72, wordt een artikel 63/1 ingevoegd, luidende:

"Art. 63/1. Ingeval de financiële situatie van een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies verslechtert, kan de FSMA, in afwijking van artikel XX.100 van het Wetboek van Economisch Recht, de zaak uit eigen beweging bij dagvaarding aanhangig maken bij de insolventierechtbank."

Art. 74

In titel 3, hoofdstuk 1, afdeling 5 van dezelfde wet, wordt een onderafdeling 3 ingevoegd, luidende: "Onderafdeling 3. Herstelmaatregelen".

Art. 75

In onderafdeling 3, ingevoegd bij artikel 74, wordt een artikel 63/2 ingevoegd, luidende:

"Art. 63/2. § 1. Wanneer de FSMA vaststelt dat:

- een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies niet werkt overeenkomstig de bepalingen van deze titel, van de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen of van Verordening (EU) 2019/2033 die op haar van toepassing zijn, of wanneer de FSMA beschikt over gegevens waaruit blijkt dat het gevaar bestaat dat deze vennootschap in de komende twaalf maanden niet meer zal werken overeenkomstig deze bepalingen ;

- que la gestion ou la situation financière d'une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement sont de nature à mettre en cause la bonne fin de ses engagements ou n'offrent pas des garanties suffisantes sur le plan de sa solvabilité, de sa liquidité ou de sa rentabilité;

- que les structures de gestion, l'organisation administrative ou comptable ou le contrôle interne d'une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement présentent des lacunes graves;

- qu'une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement a obtenu son agrément au moyen de fausses déclarations ou de toute autre manière irrégulière, elle fixe le délai dans lequel il doit être remédié à la situation constatée.

§ 2. Aussi longtemps qu'il n'a pas été remédié par la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement à la situation visée au paragraphe 1er, la FSMA peut, à tout moment :

1° sans préjudice de l'article 58/4, §1er, imposer des exigences de fonds propres plus sévères que, ou complémentaires à, celles prévues par ou en vertu de l'article 11 du Règlement (UE) 2019/2033, ou des règlements pris en application de l'article 54, lorsqu'une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement ne satisfait pas aux exigences prévues aux articles 25 et 54 et qu'il est peu probable que d'autres mesures de surveillance soient de nature à garantir le respect de ces exigences dans un délai approprié ;

2° exiger le renforcement de la politique concernant les besoins en fonds propres et en liquidités de la société et des dispositifs d'organisation mis en œuvre conformément aux articles 54, §2 et 25 de la présente loi ;

3° exiger des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement qu'elles présentent, dans un délai d'un an, un plan de mise en conformité avec les exigences de surveillance prévues par la présente loi et le

- het beleid of de financiële positie van een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies de goede afloop van haar verbintenissen in het gedrang dreigt te brengen of niet voldoende waarborgen biedt voor haar solvabiliteit, liquiditeit of rendabiliteit;

- de beleidsstructuren, administratieve of boekhoudkundige organisatie of interne controle van een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies ernstige leemten vertonen;

- een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies haar vergunning verworven heeft door middel van valse verklaringen of op enige andere onregelmatige wijze, stelt zij de termijn vast waarbinnen deze toestand moet worden verholpen.

§ 2. Zolang de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies de in paragraaf 1 bedoelde toestand niet heeft verholpen, kan de FSMA te allen tijde:

1° onverminderd artikel 58/4, § 1, eigenvermogensvereisten opleggen die strenger zijn of een aanvulling vormen op die waarin voorzien is door of krachtens artikel 11 van Verordening (EU) 2019/2033 of de reglementen die met toepassing van artikel 54 zijn vastgesteld, wanneer een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies niet voldoet aan de vereisten van de artikelen 25 en 54 en het onwaarschijnlijk is dat andere toezichtsmaatregelen kunnen garanderen dat deze vereisten binnen een passende termijn worden nageleefd;

2° een verstrenging eisen van het beleid inzake eigenvermogensbehoeften [en liquiditeitsbehoeften] van de vennootschap en de organisatieregelingen die zijn ingevoerd conform artikel 54, § 2 en 25 van deze wet;

3° van de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies eisen dat zij, binnen een termijn van een jaar, een plan indienen om opnieuw te voldoen aan de toezichtsvereisten uit hoofde van deze wet en

règlement (UE) 2019/2033 et qu'elles fixent un délai pour la mise en œuvre de ce plan, et exiger des améliorations dudit plan en ce qui concerne sa portée et le délai prévu ;

Verordening (EU) 2019/2033, dat zij een uiterste termijn vaststellen voor de uitvoering van dat plan, en dat ze verbeteringen aanbrengen in dat plan wat toepassingsgebied en uiterste termijn betreft;

4° imposer l'application de règles particulières en matière d'évaluation ou d'ajustement de valeur pour les besoins des exigences de fonds propres prévues par ou en vertu de l'article 11 du Règlement (UE) 2019/2033, ou par des règlements pris en application de l'article 54 de la présente loi;

4° de toepassing opleggen van bijzondere regels inzake waardering of waardeaanpassing voor de berekening van de eigenvermogensvereisten die opgelegd zijn door of krachtens artikel 11 van Verordening (EU) 2019/2033, of door de met toepassing van artikel 54 van deze wet vastgestelde reglementen;

5° exiger des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement qu'elles affectent des bénéfices nets au renforcement des fonds propres;

5° van de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies eisen dat zij hun nettowinst gebruiken om hun eigen vermogen te versterken;

6° limiter ou interdire toute distribution de dividendes ou tout paiement, notamment d'intérêts, aux actionnaires ou titulaires d'instruments de fonds propres additionnels de catégorie 1, dans la mesure où la suspension des versements qui en résulterait n'entraîne pas les conditions d'ouverture d'une procédure de liquidation en application des dispositions du Livre XX du Code de droit économique ;

6° alle dividenduitkeringen of betalingen, met name van interesten, aan aandeelhouders of houders van aanvullend-tier 1-kapitaalinstrumenten, beperken of verbieden, voor zover de schorsing van de betalingen die daaruit zou voortvloeien, niet leidt tot de opening van een liquidatieprocedure met toepassing van de bepalingen van Boek XX van het Wetboek van Economisch Recht;

7° imposer de limiter la rémunération variable à un pourcentage du bénéfice;

7° eisen dat de variabele beloning beperkt wordt tot een percentage van de winst;

8° sans préjudice de l'article 58/10, imposer des exigences spécifiques de liquidité plus contraignantes que celles définies par ou en vertu du Règlement (UE) 2019/2033, ou des règlements pris en application de l'article 57 de la présente loi, lorsqu'une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement ne satisfait pas aux exigences prévues aux articles 25 et 54 et qu'il est peu probable que d'autres mesures de surveillance sont de nature à assurer le respect de ces exigences dans un délai approprié ;

8° onverminderd artikel 58/10, specifieke liquiditeitsvereisten opleggen die dwingender zijn dan die waarin is voorzien door of krachtens Verordening (EU) 2019/2033 of de reglementen die met toepassing van artikel 57 van deze wet zijn vastgesteld, wanneer een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies niet voldoet aan de vereisten van de artikel 25 en 54 en het onwaarschijnlijk is dat andere toezichtsmaatregelen kunnen garanderen dat deze vereisten binnen een passende termijn worden nageleefd;

9° imposer que la société diminue le risque inhérent à certaines activités ou produits ou à son organisation, y compris les activités externalisées, le cas échéant en imposant la cession de tout ou partie de ses activités ou de son réseau ;

9° eisen dat de vennootschap het risico dat verbonden is aan bepaalde werkzaamheden of producten of aan haar organisatie, met inbegrip van uitbestede werkzaamheden, beperkt, in voorkomend geval door de integrale of gedeeltelijke overdracht op te leggen van haar bedrijf of haar net;

10° imposer, dans les limites de l'article 56, §5, alinéa 2 et pour autant que les informations requises ne fassent pas double emploi au sens de l'article 56, § 5, alinéa 1er, une obligation d'information (reporting) supplémentaire ou imposer une fréquence d'information (reporting) plus élevée que ce qui est prévu par ou en vertu de l'article 55 ou du Règlement (UE) 2019/2033, notamment en matière de risques, de fonds propres ou de positions de liquidité ;

11° imposer la publication d'informations plus complètes et plus fréquentes que celles prévues par ou en vertu de l'article 27 ou du Règlement (UE) 2019/2033;

12° exiger des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement qu'elles réduisent les risques menaçant la sécurité des réseaux et des systèmes d'information qu'elles utilisent afin de garantir la confidentialité, l'intégrité et la disponibilité de leurs processus, de leurs données et de leurs actifs.

§ 3. Lorsque la FSMA estime que les mesures prises par la société dans le délai fixé en application du paragraphe 1er pour remédier à la situation constatée sont satisfaisantes, elle lève, selon les modalités qu'elle détermine, tout ou partie des mesures décidées en application du paragraphe 2.

§ 4. La FSMA informe l'Autorité bancaire européenne de la méthode utilisée pour justifier le constat selon lequel une société risque, au cours des 12 prochains mois, de ne plus fonctionner en conformité avec les dispositions visées au paragraphe 1er, ainsi que pour adopter les décisions visées au paragraphe 2.

Art. 76

Dans l'article 64 de la même loi, modifié en dernier lieu par la loi du 2 juin 2021, les modifications suivantes sont apportées :

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

« §1^{er}. Sans préjudice des autres dispositions prévues par la présente loi, lorsque la FSMA

10° binnen de grenzen van artikel 56, § 5, tweede lid en voor zover de gevraagde informatie niet leidt tot duplicering in de zin van artikel 56, § 5, eerste lid, een aanvullende rapporteringsverplichting opleggen of een frequentere rapportering opleggen dan waarin voorzien is door of krachtens artikel 55 of Verordening (EU) 2019/2033, met name voor de rapportering over risico's, eigen vermogen of liquiditeitsposities;

11° vollediger en frequentere openbaarmakingen eisen dan die waarin is voorzien door of krachtens artikel 27 of Verordening (EU) 2019/2033;

12° eisen dat de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies de risico's beperken in verband met de beveiliging van de netwerk- en informatiesystemen die zij gebruiken teneinde de vertrouwelijkheid, integriteit en beschikbaarheid van haar processen, gegevens en activa te waarborgen.

§ 3. Wanneer de FSMA van oordeel is dat de maatregelen die de vennootschap binnen de met toepassing van paragraaf 1 vastgestelde termijn heeft genomen om de vastgestelde toestand te verhelpen, bevredigend zijn, heft zij volgens de modaliteiten die zij bepaalt, alle of een deel van de maatregelen op waartoe zij met toepassing van paragraaf 2 heeft besloten.

§ 4. De FSMA stelt de Europese Bankautoriteit in kennis van de methode die gebruikt wordt ter staving van de vaststelling dat er een gevaar bestaat dat een vennootschap in de komende 12 maanden niet meer zal werken overeenkomstig de in paragraaf 1 bedoelde bepalingen, alsook van de methode die gebruikt wordt om de in paragraaf 2 bedoelde beslissingen te nemen.

Art. 76

In artikel 64 van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 2 juni 2021, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° paragraaf 1 wordt vervangen als volgt:

“§ 1. Onverminderd de andere bepalingen van deze wet kan de FSMA, wanneer zij vaststelt dat

constate qu'une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement ne se conforme pas ou cesse de se conformer aux mesures adoptées en application de l'article 63/2, § 2 ou qu'à l'issue du délai fixé en application de l'article 63/2, § 1^{er}, il n'a pas été remédié à la situation, elle peut :

1° désigner un commissaire spécial.

Dans ce cas, l'autorisation écrite, générale ou spéciale de celui-ci est requise pour tous les actes et décisions de tous les organes de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, y compris l'assemblée générale, et pour ceux des personnes chargées de la gestion; la FSMA peut toutefois limiter le champ des opérations soumises à autorisation.

Le commissaire spécial peut soumettre à la délibération de tous les organes de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, y compris l'assemblée générale, toutes propositions qu'il juge opportunes. La rémunération du commissaire spécial est fixée par la FSMA et supportée par la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement.

Les membres de l'organe d'administration et les personnes chargées de la direction effective, le cas échéant les membres du comité de direction, qui accomplissent des actes ou prennent des décisions sans avoir recueilli l'autorisation requise du commissaire spécial sont responsables solidairement du préjudice qui en est résulté pour la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement ou les tiers.

Si la FSMA a publié au Moniteur belge la désignation du commissaire spécial et spécifié les actes et décisions soumis à son autorisation, les actes et décisions intervenus sans cette autorisation alors qu'elle était requise sont nuls, à moins que le commissaire spécial ne les ratifie. Dans les mêmes conditions, toute décision d'assemblée générale prise sans avoir recueilli l'autorisation requise du commissaire spécial est nulle, à moins que le commissaire spécial ne la ratifie.

een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies niet of niet langer voldoet aan de met toepassing van artikel 63/2, § 2 genomen maatregelen, of dat de toestand na het verstrijken van de met toepassing van artikel 63/2, § 1 vastgestelde termijn niet is verholpen:

1° een speciaal commissaris aanstellen.

In dit geval is voor alle handelingen en beslissingen van alle organen van de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, inclusief de algemene vergadering, alsook voor die van de personen die instaan voor het beleid, zijn schriftelijke, algemene of bijzondere toestemming vereist; de FSMA kan de verrichtingen waarvoor toestemming is vereist, evenwel beperken.

De speciaal commissaris mag elk voorstel dat hij nuttig acht aan alle organen van de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, inclusief de algemene vergadering voorleggen. De bezoldiging van de speciale commissaris wordt vastgesteld door de FSMA en gedragen door de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies.

De leden van het bestuursorgaan en de personen belast met de effectieve leiding, in voorkomend geval de leden van het directiecomité, die handelingen stellen of beslissingen nemen zonder de vereiste toestemming van de speciaal commissaris, zijn hoofdelijk aansprakelijk voor het nadeel dat hieruit voortvloeit voor de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies of voor derden.

Indien de FSMA de aanstelling van de speciaal commissaris in het Belgisch Staatsblad heeft bekendgemaakt, met opgave van de handelingen en beslissingen waarvoor zijn toestemming is vereist, zijn alle handelingen en beslissingen zonder deze vereiste toestemming nietig, tenzij de speciaal commissaris die bekrachtigt. Onder dezelfde voorwaarden zijn alle beslissingen van de algemene vergadering zonder de vereiste toestemming van de speciaal commissaris nietig, tenzij hij die bekrachtigt.

La FSMA peut désigner un commissaire suppléant;

2° suspendre pour la durée qu'elle détermine l'exercice direct ou indirect de tout ou partie de l'activité de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement ou interdire cet exercice; cette suspension peut, dans la mesure déterminée par la FSMA, impliquer la suspension totale ou partielle de l'exécution des contrats en cours.

Les membres de l'organe d'administration et les personnes chargées de la direction effective, le cas échéant les membres du comité de direction, qui accomplissent des actes ou prennent des décisions en violation de la suspension ou de l'interdiction sont responsables solidairement du préjudice qui en est résulté pour la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement ou les tiers.

Si la FSMA a publié la suspension ou l'interdiction au Moniteur belge, les actes et décisions intervenus à l'encontre de celle-ci sont nuls.

La FSMA peut, de même, enjoindre à une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement de céder des droits d'associés qu'elle détient conformément à l'article 10 du Règlement (UE) 2019/2033.; Dans ce cas, l'article 32, alinéa 2, est applicable;

3° enjoindre le remplacement de tout ou partie des membres de l'organe d'administration, des personnes en charge de la direction effective, le cas échéant des membres du comité de direction, de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement dans un délai qu'elle détermine et, à défaut d'un tel remplacement dans ce délai, démettre un ou plusieurs membres de l'organe d'administration, ou une ou plusieurs personnes en charge de la direction effective, le cas échéant un ou plusieurs membres du comité de direction de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement ou substituer à l'ensemble des organes d'administration et de gestion un ou plusieurs administrateurs ou gérants provisoires

De FSMA kan een plaatsvervangend commissaris aanstellen;

2° voor de termijn die zij bepaalt, de rechtstreekse of onrechtstreekse uitoefening van het bedrijf van de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies geheel of ten dele schorsen dan wel verbieden; deze schorsing kan, in de door de FSMA bepaalde mate, de volledige of gedeeltelijke schorsing van de uitvoering van de lopende overeenkomsten tot gevolg hebben.

De leden van het bestuursorgaan en de personen belast met de effectieve leiding, in voorkomend geval de leden van het directiecomité, die handelingen stellen of beslissingen nemen ondanks de schorsing of het verbod, zijn hoofdelijk aansprakelijk voor het nadeel dat hieruit voortvloeit voor de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies of voor derden.

Indien de FSMA de schorsing of het verbod in het Belgisch Staatsblad heeft bekendgemaakt, zijn alle hiermee strijdige handelingen en beslissingen nietig.

De FSMA kan een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies tevens gelasten aandeelhoudersrechten over te dragen die zij bezit overeenkomstig artikel 10 van Verordening (EU) 2019/2033. In dat geval is artikel 32, tweede lid van toepassing;

3° de vervanging gelasten van alle of bepaalde leden van het bestuursorgaan en personen belast met de effectieve leiding, in voorkomend geval leden van het directiecomité, van de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies binnen een termijn die zij bepaalt en, indien er binnen die termijn geen vervanging plaatsvindt, een of meerdere leden van het bestuursorgaan, of een of meerdere personen belast met de effectieve leiding, in voorkomend geval een of meerdere leden van het directiecomité van de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies uit hun functie ontheffen of in de plaats van het voltallige bestuursorgaan één of meer voorlopig bestuurders of zaakvoerders aanstellen die alleen

qui disposent, seuls ou collégialement selon le cas, des pouvoirs des personnes remplacées. La FSMA publie sa décision au Moniteur belge.

Lorsque les circonstances le justifient, la FSMA peut procéder à la désignation d'un ou plusieurs administrateurs ou gérants provisoires sans procéder préalablement à l'injonction de remplacer tout ou partie des dirigeants visés à l'alinéa 1^{er}.

Moyennant l'autorisation de la FSMA, le ou les administrateurs ou gérants provisoires peuvent convoquer une assemblée générale et en établir l'ordre du jour.

La FSMA peut requérir, selon les modalités qu'elle détermine, que le ou les administrateurs ou gérants provisoires lui fassent rapport sur la situation financière de la société et sur les mesures prises dans le cadre de leur mission, ainsi que sur la situation financière au début et à la fin de cette mission.

La rémunération du ou des administrateurs ou gérants provisoires est fixée par la FSMA et supportée par la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement.

La FSMA peut, à tout moment, remplacer le ou les administrateurs ou gérants provisoires, soit d'office, soit à la demande d'une majorité des actionnaires ou associés lorsqu'ils justifient que la gestion des intéressés ne présente plus les garanties nécessaires;

4° enjoindre à la société de convoquer, dans le délai qu'elle fixe, une assemblée générale des actionnaires, dont elle établit l'ordre du jour ;

5° révoquer l'agrément en tout ou en partie.

En cas d'extrême urgence et notamment en cas de péril grave pour les investisseurs, la FSMA peut adopter les mesures visées au présent paragraphe sans qu'un délai de redressement ne soit préalablement fixé.

of collegiaal, naar gelang van het geval, de bevoegdheden hebben van de vervangen personen. De FSMA maakt haar beslissing bekend in het Belgisch Staatsblad.

Wanneer de omstandigheden dit rechtvaardigen, kan de FSMA een of meer voorlopig bestuurders of zaakvoerders aanstellen zonder vooraf de vervanging te gelasten van alle of een deel van de in het eerste lid bedoelde leiders.

Mits de FSMA hiermee instemt, kan of kunnen de voorlopig bestuurder(s) een algemene vergadering bijeenroepen en de agenda ervan vaststellen.

De FSMA kan, volgens de regels die zij bepaalt, eisen dat de voorlopig bestuurder(s) of zaakvoerder(s) bij haar verslag uitbrengen over de financiële situatie van de vennootschap en over de maatregelen die zij in het kader van hun opdracht hebben genomen, alsook over de financiële situatie bij het begin en aan het einde van die opdracht.

De bezoldiging van de voorlopig bestuurder(s) of zaakvoerder(s) wordt vastgesteld door de FSMA en gedragen door de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies.

De FSMA kan te allen tijde de voorlopig bestuurder(s) of zaakvoerder(s) vervangen, hetzij ambtshalve, hetzij op verzoek van een meerderheid van aandeelhouders of vennoten wanneer zij aantonen dat het beleid van de betrokkenen niet meer de nodige waarborgen biedt;

4° de vennootschap gelasten binnen de door haar vastgestelde termijn een algemene vergadering van aandeelhouders bijeen te roepen waarvan zij de agenda vaststelt;

5° de vergunning volledig of gedeeltelijk intrekken.

Bij uiterste hoogdringendheid en inzonderheid bij ernstig gevaar voor de beleggers, kan de FSMA de in deze paragraaf bedoelde maatregelen nemen zonder dat vooraf een hersteltermijn wordt vastgesteld.

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

« § 2. Les décisions de la FSMA visées au paragraphe 1er sortent leurs effets à l'égard de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement à dater de leur notification à celle-ci par lettre recommandée à la poste ou avec accusé de réception et, à l'égard des tiers, à dater de leur publication conformément aux dispositions du paragraphe 1er.

Lorsque ces mesures sont adoptées pour violation des obligations prévues par le Règlement (UE) n° 600/2014, ou le Règlement (UE) 2019/2033, par la présente loi en vue de la transposition de la Directive 2014/65/UE ou de la Directive (UE) 2019/2034, ou par des dispositions prises sur la base ou en exécution de ces règlements ou de ces dispositions, la FSMA publie l'adoption des mesures visées au paragraphe 1^{er}, conformément à l'article 72, § 3, alinéas 4 à 7, de la loi du 2 août 2002.

La FSMA informe l'Autorité européenne des marchés financiers lorsqu'elle publie une mesure conformément à l'alinéa précédent pour violation des obligations prévues par le Règlement (UE) n° 600/2014, par la présente loi en vue de la transposition de la Directive 2014/65/UE, ou par des dispositions prises sur la base ou en exécution de ce règlement ou de ces dispositions. La FSMA fournit en outre à l'Autorité européenne des marchés financiers des informations globales sur les mesures prises pour ce type de manquements.

La FSMA informe l'Autorité bancaire européenne des mesures imposées conformément au paragraphe 1^{er} pour violation des obligations prévues le Règlement (UE) 2019/2033, par la présente loi en vue de la transposition de la Directive (UE) 2019/2034, ou par des dispositions prises sur la base ou en exécution de ce règlement ou de ces dispositions, ainsi que de tout recours contre ces mesures et du résultat de ce recours.

3° dans le paragraphe 3, les mots « Le paragraphe 1er, alinéas 1er, 1°, 4°, 5° et 6°, et 2

2° paragraaf 2 wordt vervangen als volgt:

“§ 2. De in § 1 bedoelde beslissingen van de FSMA hebben voor de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies uitwerking vanaf de datum van hun kennisgeving met een ter post aangetekende brief of een brief met ontvangstbewijs en, voor derden, vanaf de datum van hun bekendmaking overeenkomstig de bepalingen van § 1.

Als deze maatregelen zijn genomen ingevolge een overtreding van de verplichtingen die zijn opgelegd door Verordening (EU) nr. 600/2014, Verordening (EU) 2019/2033, deze wet voor de omzetting van Richtlijn 2014/65/EU of Richtlijn (EU) 2019/2034, of door bepalingen die zijn genomen op grond van of ter uitvoering van deze Verordeningen of deze bepalingen, publiceert de FSMA de genomen maatregelen als bedoeld in paragraaf 1, conform artikel 72, § 3, vierde tot zevende lid, van de wet van 2 augustus 2002.

De FSMA informeert de Europese Autoriteit voor effecten en markten als zij een maatregel publiceert conform het vorige lid ingevolge een overtreding van de verplichtingen die zijn opgelegd door Verordening (EU) nr. 600/2014, door deze wet voor de omzetting van Richtlijn 2014/65/EU, of door bepalingen die zijn genomen op grond van of ter uitvoering van deze Verordening of deze bepalingen. Daarbij verstrekt de FSMA de Europese Autoriteit voor effecten en markten tevens algemene informatie over de maatregelen die worden genomen voor dit type inbreuk.

De FSMA informeert de Europese Bankautoriteit over de maatregelen die zij oplegt conform paragraaf 1 ingevolge een overtreding van de verplichtingen die zijn opgelegd door Verordening (EU) 2019/2033, door deze wet voor de omzetting van Richtlijn (EU) 2019/2034, of door bepalingen die zijn genomen op grond van of ter uitvoering van deze Verordening of deze bepalingen, alsook over elk beroep tegen deze maatregelen en de uitkomst ervan.

3° in paragraaf 3 worden de woorden “Paragraaf 1, eerste lid, 1°, 4°, 5° en 6°, en tweede lid alsook

ainsi que le paragraphe 2 » sont remplacés par les mots « Les paragraphe 1^{er} et 2 ».

Art. 77

Dans l'article 66 de la même loi, les mots « décisions qu'elle a prises conformément aux articles 63 et 64 » sont modifiés par les mots « décisions qu'elle a prises conformément aux articles 63, 63/2 et 64 ».

Art. 78

Dans l'article 67 de la même loi, l'alinéa 1^{er} est remplacé par ce qui suit :

Les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement dont l'agrément a été radié ou révoqué en vertu des articles 63 et 64, restent soumises aux dispositions du droit de l'Union européenne qui leur sont directement applicables, aux dispositions du présent titre et aux arrêtés et règlements pris pour son exécution, à moins que la FSMA ne les en dispense pour certaines dispositions:

1° jusqu'à la liquidation des engagements de la société résultant, le cas échéant, de fonds et d'instruments financiers dus aux investisseurs ;

2° jusqu'à la liquidation de tous leurs autres engagements sur les marchés financiers. À cet effet, les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, en tenant compte de la viabilité et de la pérennité de leurs modèles et stratégies d'entreprise, prennent en considération les exigences et les ressources nécessaires qui sont réalistes pour ce qui est des délais et du maintien de leurs fonds propres et de leurs ressources liquides.

Art. 79

Dans la même loi, il est inséré un article 67/1, rédigé comme suit :

« Art. 67/1. Sans préjudice de l'article 64, § 1^{er}, 1°, 2° et 3° et § 2, alinéa 2, la FSMA procède, sans retard injustifié et après avoir informé préalablement la société concernée, à la publication sur son site internet des mesures

paragraaf 2" vervangen door de woorden "De paragrafen 1 en 2".

Art. 77

In artikel 66 van dezelfde wet worden de woorden "welke beslissingen zij overeenkomstig de artikelen 63 en 64 heeft genomen" vervangen door de woorden "welke beslissingen zij overeenkomstig de artikelen 63, 63/2 en 64 heeft genomen".

Art. 78

In artikel 67 van dezelfde wet wordt het eerste lid vervangen als volgt:

"De vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies waarvan de vergunning is ingetrokken of herroepen op grond van artikel 63 en 64, blijven onderworpen aan de Europeesrechtelijke bepalingen die rechtstreeks op hen van toepassing zijn, aan de bepalingen van deze titel en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglement, tenzij de FSMA hen vrijstelt van bepaalde bepalingen:

1° tot de vereffening van de verbintenissen van de vennootschap die, in voorkomend geval, voortvloeien uit aan beleggers verschuldigde gelden en financiële instrumenten;

2° tot de vereffening van al hun andere verbintenissen op de financiële markten. Daarbij houden de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, met inachtneming van hun levensvatbaarheid en de houdbaarheid van hun bedrijfsmodellen en -strategieën, rekening met de vereisten en de noodzakelijke middelen die qua tijdspad en instandhouding van hun eigen vermogen en liquide middelen realistisch zijn.

Art. 79

In dezelfde wet wordt een artikel 67/1 ingevoegd, luidende:

"Art. 67/1. Onverminderd artikel 64, § 1, 1°, 2° en 3° en § 2, tweede lid, maakt de FSMA zonder onnodige vertraging en nadat zij de betrokken vennootschap vooraf in kennis heeft gesteld, op haar website alle overeenkomstig artikel 64

prises conformément à l'article 64 lorsqu'elle estime que cette publication est nécessaire et proportionnée. Cette publication s'effectue conformément à l'article 72, § 3, alinéas 4 à 7, de la loi du 2 août 2002.

Art. 80

L'article 68 de la même loi, modifié en dernier lieu par la loi du 21 novembre 2017, est remplacé par ce qui suit :

« Art. 68. Sans préjudice des autres mesures prévues par la présente loi, la FSMA peut, après en avoir informé l'entité concernée, publier qu'une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, une compagnie financière, une compagnie mixte au sens de l'article 3, 40° de la loi du 25 avril 2014 ou une compagnie financière mixte ne s'est pas conformée aux injonctions qu'elle lui a faites de respecter dans le délai qu'elle détermine des dispositions du présent titre ou des arrêtés et règlements pris pour son exécution, ou des dispositions du Règlement (UE) 600/2014 ou du Règlement (UE) 2019/2033. Les frais de cette publication sont à charge de l'entreprise concernée.

La publication visée à l'alinéa 1^{er} précise la nature du manquement, ainsi que l'identification de l'entité responsable.

Cette publication s'effectue conformément à l'article 72, § 3, alinéas 4 à 7, de la loi du 2 août 2002.

La FSMA informe l'Autorité européenne des marchés financiers de la publication visée à l'alinéa 1^{er}.

Lorsque la publication visée à l'alinéa 1^{er} concerne des infractions aux dispositions du Règlement (UE) 2019/2033 ou aux dispositions de la présente loi prises en vue de la transposition de la Directive (UE) 2019/2034, ou aux dispositions prises sur la base ou en exécution de ce règlement ou de ces dispositions, la FSMA en informe également l'Autorité bancaire européenne. Elle l'informe

genomen maatregelen bekend indien zij van mening is dat die bekendmaking noodzakelijk en evenredig is. Zij verricht deze bekendmaking conform artikel 72, § 3, vierde tot zevende lid van de wet van 2 augustus 2002.”

Art. 80

Artikel 68 van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 21 november 2017, wordt vervangen als volgt:

“Art. 68. Onverminderd de andere bij deze wet voorgeschreven maatregelen, kan de FSMA, na de betrokken entiteit daarvan in kennis te hebben gesteld, openbaar maken dat een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, een financiële holding, een gemengde holding in de zin van artikel 3, 40° van de wet van 25 april 2014 of een gemengde financiële holding, geen gevolg heeft gegeven aan de aanmaningen die zij haar heeft gericht om zich binnen de termijn die zij vaststelt te conformeren aan de voorschriften van deze titel of de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, of van de bepalingen van Verordening (EU) 600/2014 of Verordening (EU) 2019/2033. De kosten voor deze openbaarmaking worden gedragen door de betrokken onderneming.

In de openbaarmaking als bedoeld in het eerste lid, wordt de aard van de inbreuk vermeld en wordt de verantwoordelijke entiteit geïdentificeerd.

Deze openbaarmaking gebeurt conform artikel 72, § 3, vierde tot zevende lid van de wet van 2 augustus 2002.

De FSMA stelt de Europese Autoriteit voor effecten en markten in kennis van de openbaarmaking als bedoeld in het eerste lid.

Als de openbaarmaking als bedoeld in het eerste lid betrekking heeft op inbreuken op de bepalingen van Verordening (EU) 2019/2033 of op de bepalingen van deze wet tot omzetting van Richtlijn (EU) 2019/2034, of op de bepalingen genomen op grond van of ter uitvoering van deze Verordening of deze bepalingen, brengt de FSMA dit ook ter kennis van de Europese Bankautoriteit.

également de tout recours contre cette publication, ainsi que du résultat de ce recours.

Zij stelt haar tevens in kennis van elk beroep tegen deze openbaarmaking, en van de uitkomst ervan.

Art. 81

Dans le Titre 3, Chapitre 1er, Section 5 de la même loi, il est inséré une sous-section 4, intitulée « Des astreintes et des sanctions administratives ».

Art. 81

In titel 3, hoofdstuk 1, afdeling 5 van dezelfde wet, wordt een onderafdeling 4 ingevoegd, luidende:

“Onderafdeling 4. Dwangsommen en administratieve sancties”.

Art. 82

Dans l'article 69 de la même loi, modifié en dernier lieu par la loi du 27 juin 2021, les modifications suivantes sont apportées :

Art. 82

In artikel 69 van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 27 juni 2021, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° dans le paragraphe 1^{er}, l'alinéa 1^{er} est remplacé par ce qui suit :

1° paragraaf 1, eerste lid wordt vervangen als volgt:

« Sans préjudice des autres mesures prévues par la présente loi, la FSMA peut fixer à une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, à une compagnie financière, à une compagnie mixte visée à l'article 68 ou à une compagnie financière mixte, un délai dans lequel:

“§ 1. Onverminderd de andere bij deze wet voorgeschreven maatregelen, kan de FSMA voor een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, een financiële holding, een gemengde holding als bedoeld in artikel 68 of een gemengde financiële holding een termijn bepalen:

a) elle doit se conformer à des dispositions déterminées du présent titre ou des arrêtés ou règlements pris pour son exécution ou des dispositions du Règlement (UE) 600/2014 ou du Règlement (UE) 2019/2033, ou

a) waarbinnen zij zich moet conformeren aan welbepaalde voorschriften van deze titel of de ter uitvoering ervan genomen besluiten of reglementen of de bepalingen van Verordening (EU) 600/2014 of Verordening (EU) 2019/2033, of

b) elle doit apporter les adaptations qui s'imposent à son dispositif d'organisation, ou à sa politique concernant ses besoins en fonds propres ou en liquidité. Cette injonction n'est applicable aux succursales de sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement relevant du droit d'un autre Etat membre que pour ce qui concerne un manquement à une obligation visée à l'article 71, ou

b) waarbinnen zij de nodige aanpassingen moet aanbrengen in haar organisatie of in haar beleid inzake haar eigenvermogensbehoeften [of liquiditeitsbehoeften]. Voor de bijkantoren van vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies die onder het recht van een andere lidstaat ressorteren, geldt deze aanmaning enkel voor niet-nakoming van een in artikel 71 bedoelde verplichtingen, of

c) elle doit se conformer aux dispositions du Titre II du Règlement N° 648/2012 du Parlement européen et du Conseil du 4 juillet 2012 sur les produits dérivés de gré à gré, les contreparties centrales et les référentiels centraux, ou

c) waarbinnen zij zich moet conformeren aan de bepalingen van titel II van Verordening nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 4 juli 2012 betreffende otc-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters, of

d) elle doit se conformer à une exigence imposée par la FSMA en application de dispositions visées au a), ou

e) elle doit se conformer aux exigences fixées par la FSMA comme conditions à une décision prise en application de dispositions visées au a), notamment l'octroi d'une autorisation ou d'une dérogation. »

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

« § 2. Sans préjudice des autres mesures prévues par la présente loi et sans préjudice des mesures définies par d'autres lois ou d'autres règlements, la FSMA peut, lorsqu'elle constate :

1° une infraction aux dispositions de la présente loi ou aux mesures prises en exécution de celles-ci ou aux dispositions du Règlement (UE) 600/2014 ou du Règlement (UE) 2019/2033 ou,

2° une infraction aux dispositions du Titre II du Règlement N° 648/2012 du Parlement européen et du Conseil du 4 juillet 2012 sur les produits dérivés de gré à gré, les contreparties centrales et les référentiels centraux, ou

3° le non-respect d'une exigence imposée par la FSMA en application de dispositions visées au 1° ou 2°, ou

4° le non-respect d'exigences fixées par la FSMA comme conditions à une décision prise en application de dispositions visées au 1° ou 2°, notamment l'octroi d'une autorisation ou d'une dérogation, infliger à une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, à une compagnie financière, à une compagnie mixte visée à l'article 68 ou à une compagnie financière mixte, belge ou étrangère établie en Belgique, une amende administrative qui ne peut être inférieure à 2.500 euros, ni supérieure, pour le même fait ou pour le même ensemble de faits, à 2.500.000 euros.

En cas d'infraction aux dispositions du Règlement (UE) 600/2014 ou du Règlement (UE)

d) waarbinnen zij zich moet conformeren aan een vereiste die door de FSMA is opgelegd met toepassing van de in punt a) bedoelde bepalingen, of;

e) waarbinnen zij zich moet conformeren aan de vereisten die door de FSMA zijn vastgesteld als voorwaarden voor een besluit genomen met toepassing van de in punt a) bedoelde bepalingen, met name de toekenning van een toestemming of afwijking.

2° paragraaf 2 wordt vervangen als volgt:

“§ 2. Onverminderd de andere bij deze wet voorgeschreven maatregelen, en onverminderd de maatregelen die zijn vastgelegd door andere wetten of andere reglementen, kan de FSMA als zij vaststelt:

1° dat er een inbreuk is gepleegd op de bepalingen van deze wet of de ter uitvoering ervan genomen maatregelen of op de bepalingen van Verordening (EU) 600/2014 of Verordening (EU) 2019/2033, of

2° dat er een inbreuk is gepleegd op de bepalingen van titel II van Verordening nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 4 juli 2012 betreffende otc-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters, of

3° dat er een vereiste niet wordt nageleefd die door de FSMA is opgelegd met toepassing van de in punt 1° of 2° bedoelde bepalingen, of

4° dat vereisten niet worden nageleefd die door de FSMA zijn vastgesteld als voorwaarde voor een besluit genomen met toepassing van bepalingen als bedoeld in punt 1° of 2°, met name het verlenen van toestemming of van een afwijking, aan een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, een financiële holding, een gemengde holding als bedoeld in artikel 68 of een gemengde financiële holding, naar Belgisch of buitenlands recht en gevestigd in België, een administratieve geldboete opleggen die niet minder mag bedragen dan 2.500 euro, noch meer dan 2.500.000 euro voor hetzelfde feit of voor hetzelfde geheel van feiten.

In geval van een inbreuk op de bepalingen van Verordening (EU) 600/2014 of van Verordening

2019/2033 aux dispositions de la présente loi prises en vue de la transposition de la Directive 2014/65/UE ou de la Directive (UE) 2019/2034, ou aux dispositions prises sur la base ou en exécution de ce règlement ou de ces dispositions, la FSMA peut également infliger une amende administrative à un ou plusieurs membres de l'organe d'administration et à toute personne chargée de la direction effective de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement.

Par dérogation à l'alinéa 1^{er}, en cas d'infraction aux dispositions du Règlement (UE) 600/2014, aux dispositions de la présente loi prises en vue de la transposition de la Directive 2014/65/UE, ou aux dispositions prises sur la base ou en exécution de ce règlement ou de ces dispositions, les montants maximums suivants sont d'application: s'agissant de personnes physiques, 5.000.000 euros et, s'agissant de personnes morales, 5.000.000 euros ou, si le montant obtenu par application de ce pourcentage est plus élevé, dix pour cent du chiffre d'affaires annuel total. Lorsque l'infraction 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.

Par dérogation à l'alinéa 1^{er}, en cas d'infraction aux dispositions du Règlement (UE) 2019/2033, aux dispositions de la présente loi prises en vue de la transposition de la Directive (UE) 2019/2034, ou aux dispositions prises sur la base ou en exécution de ce règlement ou de ces dispositions, les montants maximums suivants sont d'application: s'agissant de personnes physiques, 5.000.000 euros et, s'agissant de personnes morales, dix pour cent de leur chiffre d'affaires annuel net. Lorsque l'infraction 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.

Pour l'application de l'alinéa 4, est compris dans le calcul du chiffre d'affaires annuel net de la personne morale concernée, le revenu brut de l'entreprise composé des intérêts et produits assimilés, des revenus d'actions et d'autres titres à revenu variable ou fixe et des commissions

(EU) 2019/2033, op de bepalingen van deze wet tot omzetting van Richtlijn 2014/65/EU of van Richtlijn (EU) 2019/2034, of op de bepalingen genomen op basis van of ter uitvoering van deze Verordening of deze bepalingen, kan de FSMA ook een administratieve geldboete opleggen aan een of meerdere leden van het bestuursorgaan en aan elke persoon die belast is met de effectieve leiding van de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies.

In afwijking van het eerste lid gelden de volgende maximumbedragen bij een inbreuk op de bepalingen van Verordening (EU) 600/2014, op de bepalingen van deze wet tot omzetting van Richtlijn 2014/65/EU, of op de bepalingen genomen op basis van of ter uitvoering van deze Verordening of deze bepalingen: voor natuurlijke personen 5.000.000 euro, en voor rechtspersonen 5.000.000 euro of, indien dit hoger is, tien procent van de totale jaaromzet. Als de inbreuk voor de overtreder winst heeft opgeleverd of hem heeft toegelaten verlies te vermijden, mag dit maximum worden verhoogd tot het tweevoud van het bedrag van deze winst of dit verlies.

In afwijking van het eerste lid, in geval van een inbreuk op de bepalingen van Verordening (EU) 2019/2033, op de bepalingen van deze wet voor de omzetting van Richtlijn (EU) 2019/2034, of op de bepalingen genomen op basis van of ter uitvoering van deze Verordening of deze bepalingen, gelden de volgende maximumbedragen: voor natuurlijke personen 5.000.000 euro, en voor rechtspersonen tien procent van hun nettojaaromzet. Als de inbreuk voor de overtreder winst heeft opgeleverd of hem heeft toegelaten verlies te vermijden, mag dit maximum worden verhoogd tot het tweevoud van het bedrag van deze winst of dit verlies.

Voor de toepassing van het vierde lid worden voor de berekening van de nettojaaromzet van de betrokken rechtspersoon, de bruto-inkomsten van de onderneming in aanmerking genomen die bestaan uit ontvangen interesten en soortgelijke inkomsten, inkomsten uit aandelen en andere

perçues par l'entreprise au cours de l'exercice financier précédent. Lorsque la personne morale concernée est une filiale, le revenu brut à prendre en considération est celui qui ressort des derniers comptes consolidés disponibles établis par l'organe d'administration de l'entreprise mère ultime. »

niet-vastrentende of vastrentende waardepapieren, alsook commissies die de onderneming ontvangen heeft tijdens het vorige boekjaar. Als de betrokken rechtspersoon een dochteronderneming is, worden de bruto-inkomsten in aanmerking genomen, zoals blijkt uit de laatste beschikbare geconsolideerde jaarrekening die is opgesteld door het bestuursorgaan van de uiteindelijke moederonderneming.

3° dans le paragraphe 3, les modifications suivantes sont apportées :

3° in paragraaf 3 worden de volgende wijzigingen aangebracht:

a) dans l'alinéa 1^{er}, les mots « qui concernent des infractions aux dispositions du Règlement (UE) 600/2014 ou aux dispositions de la présente loi prises en vue de la transposition de la Directive 2014/65/UE, ou aux dispositions prises sur la base ou en exécution de ce règlement ou de ces dispositions, » sont insérés entre les mots « conformément aux paragraphes 1er et 2 » et les mots « elle informe en même temps »

a) in het tweede lid worden de woorden “die betrekking heeft op de inbreuken op de bepalingen van Verordening (EU) 600/2014 of op de bepalingen van deze wet tot omzetting van Richtlijn 2014/65/EU, of op de bepalingen genomen op grond van of ter uitvoering van deze Verordening of deze bepalingen,” ingevoegd tussen de woorden “in overeenstemming met paragrafen 1 en 2 openbaar maakt,” en de woorden “stelt ze de Europese Autoriteit voor effecten en markten daarvan tegelijkertijd in kennis”.

b) le paragraphe est complété par un alinéa rédigé comme suit :

b) de paragraaf wordt aangevuld met een lid, luidende:

« Lorsque les mesures visées aux paragraphes 1er et 2 concernent des infractions aux dispositions du Règlement (UE) 2019/2033 ou aux dispositions de la présente loi prises en vue de la transposition de la Directive (UE) 2019/2034, ou aux dispositions prises sur la base ou en exécution de ce règlement ou de ces dispositions, la FSMA en informe l'Autorité bancaire européenne. Elle l'informe également de tout recours contre ces mesures, ainsi que du résultat de ce recours. »

“Als de maatregelen als bedoeld in paragraaf 1 en 2 betrekking hebben op inbreuken op de bepalingen van Verordening (EU) 2019/2033 of op de bepalingen van deze wet tot omzetting van Richtlijn (EU) 2019/2034, of op de bepalingen genomen op grond van of ter uitvoering van deze Verordening of deze bepalingen, stelt de FSMA de Europese Bankautoriteit hiervan in kennis. Zij informeert haar ook over elk beroep tegen deze maatregelen en de uitkomst ervan.”

Art. 83

Art. 83

Dans l'article 74, de la même loi, modifié en dernier lieu par la loi du 21 novembre 2017, l'alinéa 3 est remplacé par ce qui suit :

In artikel 74 van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 21 november 2017, wordt de derde lid vervangen als volgt :

« Moyennant consultation de l'autorité compétente de l'Etat membre d'origine, la FSMA peut notamment effectuer, au cas par cas, des contrôles et des inspections sur place des

« Na raadpleging van de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst kan de FSMA, geval per geval, controles en inspecties ter plaatse uitvoeren met betrekking tot de werkzaamheden

activités exercées par les succursales des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement étrangères relevant du droit d'un autre Etat membre établies en Belgique, et exiger d'elles des informations sur leurs activités à des fins de surveillance, lorsqu'elle l'estime pertinent aux fins de la stabilité du système financier en Belgique. Les articles 56, §§ 3 et 4, et 57 sont applicables dans cette mesure. Après ces contrôles et inspections, la FSMA communique à l'autorité compétente de l'Etat membre d'origine les informations obtenues et les constatations établies qui sont pertinentes pour l'évaluation des risques de la société concernée ou pour la stabilité du système financier belge. »

Art. 84

Dans la même loi, il est inséré un article 74/1, rédigé comme suit :

« Art. 74/1. §1^{er}. En vue d'assurer la surveillance de l'activité des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement relevant du droit d'un autre Etat membre opérant, notamment par le moyen d'une succursale, en Belgique ou dans d'autres Etats membres, la FSMA collabore étroitement avec les autorités compétentes des autres Etats membres concernés.

À cet effet, la FSMA communique, pour autant qu'elle en dispose :

1° toutes les informations relatives à la gestion et à l'actionnariat de ces sociétés susceptibles de faciliter leur surveillance et l'examen des conditions de leur agrément ;

2° toutes les informations susceptibles de faciliter leur suivi, en particulier en matière de liquidité, de solvabilité, d'organisation administrative et comptable et de mécanismes de contrôle interne, ainsi que de limitation des risques de concentration ou le cas échéant de limitation des grands risques ; et

van de in België gevestigde bijkantoren van vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies die onder het recht van een andere lidstaat ressorteren en, voor toezichtsdoeleinden, van deze bijkantoren informatie verlangen over hun werkzaamheden, indien zij dit om redenen van stabiliteit van het Belgische financiële stelsel relevant acht. De artikelen 56, §§ 3 en 4, en 57 zijn dienovereenkomstig van toepassing. Na deze controles en inspecties stelt de FSMA de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst in kennis van de verkregen informatie en de bevindingen die relevant zijn voor de beoordeling van de risico's van de betrokken vennootschap of voor de stabiliteit van het Belgische financiële stelsel.

Art. 84

In dezelfde wet wordt een artikel 74/1 ingevoegd, luidende:

« Art. 74/1. §1. Teneinde toezicht te houden op de werkzaamheden van de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies die onder het recht van een andere lidstaat ressorteren en die in België of in andere lidstaten werkzaam zijn, met name via een bijkantoor, werkt de FSMA nauw samen met de bevoegde autoriteiten van de andere betrokken lidstaten.

Daartoe verstrekt de FSMA, voor zover zij daarover beschikt:

1° alle gegevens betreffende het bestuur en de eigendom van de betrokken vennootschappen die het toezicht op die vennootschappen en het onderzoek van de voorwaarden voor het verlenen van een vergunning aan die vennootschappen kunnen vergemakkelijken;

2° alle gegevens die de monitoring van deze vennootschappen kunnen vergemakkelijken, met name op het gebied van liquiditeit, solvabiliteit administratieve en boekhoudkundige organisatie, internecontrolemechanismen alsook beperking van concentratierisico's of, in voorkomend geval, van grote risico's; en

3° toutes les informations relatives à tout autre facteur susceptible d'influer sur le risque, le cas échéant systémique, représenté par la société.

§2. La FSMA, en sa qualité d'autorité compétente de l'Etat membre d'accueil, peut requérir de l'autorité compétente de l'Etat membre d'origine qu'elle communique et explique comment les informations et constatations fournies en application du paragraphe 1er ont été prises en considération.

Lorsque, à la suite de la communication d'informations et de constatations, la FSMA considère que l'autorité compétente de l'Etat membre d'origine n'a pas pris les mesures appropriées, elle peut, après en avoir informé l'Autorité européenne des marchés financiers, l'Autorité bancaire européenne et l'autorité compétente de l'Etat membre d'origine, sans préjudice de la possibilité pour cette dernière de saisir l'Autorité bancaire européenne en application de l'article 19 du Règlement n° 1093/2010, prendre les mesures appropriées pour prévenir de nouvelles infractions afin de protéger l'intérêt des investisseurs ou d'autres personnes à qui des services sont fournis ou de préserver la stabilité du système financier.

Art. 85

Dans l'article 76 de la même loi, modifié en dernier lieu par la loi du 2 juin 2021, les modifications suivantes sont apportées :

1° dans le paragraphe 1^{er}, alinéa 2, la phrase « À l'égard des succursales, il s'agit des mesures visées par l'article 64, § 1^{er}, 1°, 4° et 5°, et § 2. » est remplacée par la phrase « À l'égard des succursales, il s'agit des mesures visées par l'article 64, § 1^{er}, 1°, 2° et 3°, et § 2. » et les mots « il s'agit des mesures visées par l'article 64, § 1^{er}, 4°, et § 2 » sont remplacés par les mots « il s'agit des mesures visées par l'article 64, § 1^{er}, 2°, et § 2 » ;

2° dans le paragraphe 2, alinéa 3, les mots « mesures visées par l'article 64, § 1^{er}, 1°, 4° et

3° alle gegevens met betreffende andere factoren die van invloed kunnen zijn op het door de instelling gevormde risico, in voorkomend geval het systeemrisico.

§2. In haar hoedanigheid van bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst, kan de FSMA de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst vragen dat zij haar meedeelt en uitlegt hoe rekening werd gehouden met de inlichtingen en bevindingen die met toepassing van paragraaf 1 werden meegedeeld.

Indien de FSMA na de mededeling van de inlichtingen en bevindingen van oordeel blijft dat de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst geen passende maatregelen heeft genomen, kan zij, na de Europese Autoriteit voor effecten en markten, de Europese Bankautoriteit en de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst te hebben ingelicht, en zonder afbreuk te doen aan de mogelijkheid voor deze laatste om de zaak voor te leggen aan de Europese Bankautoriteit met toepassing van artikel 19 van Verordening nr. 1093/2010, passende maatregelen treffen om verdere inbreuken te voorkomen om de belangen van beleggers en andere personen voor wie diensten worden verricht, te beschermen of de stabiliteit van het financiële stelsel te vrijwaren.

Art. 85

In artikel 76 van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 2 juni 2021, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in paragraaf 1, tweede lid, wordt de zin « Ten aanzien van bijkantoren gaat het om de in artikel 64, § 1, 1°, 4° en 5° en § 2, bedoelde maatregelen » vervangen door de zin « Ten aanzien van bijkantoren gaat het om de in artikel 64, § 1, 1°, 2° en 3° en § 2, bedoelde maatregelen » en worden de woorden « betreft het de in artikel 64, § 1, 4° en § 2, bedoelde maatregelen » vervangen door de woorden « betreft het de in artikel 64, § 1, 2° en § 2, bedoelde maatregelen » ;

2° in paragraaf 2, derde lid, worden de woorden « de in artikel 64, § 1, 1°, 4° en 5°, bedoelde maatregelen » vervangen door de woorden « de in

5°. » sont remplacés par les mots « mesures visées par l'article 64, § 1er, 1°, 2° et 3° »

Art. 86

Dans l'article 81, 3° de la même loi, les mots « conformément à l'article 64, § 1^{er}, 4° » sont remplacés par les mots « conformément à l'article 64, § 1^{er}, 2° ».

Art. 87

Dans l'article 84 de la même loi, modifié en dernier lieu par la loi du 21 novembre 2017, le paragraphe 2 est complété par un alinéa, rédigé comme suit :

« La FSMA notifie chaque année à l'Autorité européenne des marchés financiers la liste des succursales de sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement de pays tiers actives sur le territoire belge. »

Art. 88

Dans la même loi, il est inséré un article 85/1, rédigé comme suit :

« Art. 85/1. Les succursales visées dans la présente section communiquent à la FSMA les informations suivantes, sur une base annuelle:

- a) l'échelle et l'étendue des services fournis et des activités exercées par la succursale en Belgique,
- b) le volume d'échanges et la valeur totale des actifs correspondant aux services et aux activités visés au point a);
- c) une description détaillée des dispositions prises en vue de protéger les investisseurs dont peuvent se prévaloir les clients de la succursale, notamment les droits conférés à ces clients par le système de protection des investisseurs applicable dans leur Etat d'origine ;
- d) la politique et les dispositions de gestion des risques appliquées par la succursale dans le cadre des services et des activités visés au point a);

artikel 64, § 1, 1°, 2° en 3°, bedoelde maatregelen ».

Art. 86

In artikel 81, 3° van dezelfde wet, worden de woorden « als bedoeld in artikel 64, § 1, 4° » vervangen door de woorden "als bedoeld in artikel 64, § 1, 2°".

Art. 87

In artikel 84 van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd door de wet van 21 november 2017, wordt paragraaf 2 aangevuld met een lid, luidende:

"De FSMA maakt elk jaar aan de Europese Autoriteit voor effecten en markten de lijst over van de bijkantoren van vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies van derde landen die actief zijn op Belgisch grondgebied."

Art. 88

In dezelfde wet wordt een artikel 85/1 ingevoegd, luidende:

"Art. 85/1. De in deze afdeling bedoelde bijkantoren delen de FSMA jaarlijks de volgende informatie mee:

- a) de schaal en reikwijdte van de diensten en activiteiten die het bijkantoor verricht in België;
- b) de omzet en de totale waarde van de activa die overeenstemmen met de in punt a) bedoelde diensten en activiteiten;
- c) een gedetailleerde beschrijving van de voor de cliënten van het bijkantoor beschikbare beleggersbeschermingsregeling, met inbegrip van de rechten van deze cliënten die voortvloeien uit de beleggersbeschermingsregeling die van toepassing is in hun land van herkomst;
- d) het beleid en de regelingen voor risicobeheer van het bijkantoor voor de in punt a) bedoelde diensten en activiteiten;

e) les dispositifs de gouvernance d'entreprise, y compris en ce qui concerne les titulaires de postes clés pour les activités de la succursale;

f) toute autre information que la FSMA estimerait nécessaire pour permettre un suivi complet des activités de la succursale. »

Art. 89

Dans la même loi, il est inséré un article 85/2, rédigé comme suit :

« Art. 85/2. Sur demande, la FSMA communique à l'Autorité européenne des marchés financiers les informations suivantes:

- a) tous les agréments pour les succursales agréées conformément à l'article 84, §2 et toute modification ultérieurement apportée auxdits agréments;
- b) l'échelle et l'étendue des services fournis et des activités exercées par une succursale agréée conformément à l'article 84, §2;
- c) le volume d'échanges et la valeur totale des actifs correspondant aux services et aux activités visés au point b);
- d) la dénomination du groupe de pays tiers auquel appartient, le cas échéant, une succursale agréée. »

Art. 90

Dans l'article 107, §1^{er}, 8° de la même loi, les mots « décision de suspension prise conformément à l'article 64, § 1^{er}, 4° » sont remplacés par les mots « décision de suspension prise conformément à l'article 64, § 1^{er}, 2° ».

Art. 91

Dans la même loi, il est inséré une annexe rédigée comme suit :

« ANNEXE I

L'Annexe à la présente loi fait partie intégrante de celle-ci. Elle est composée d'articles.

e) de governanceregelingen, met vermelding van de medewerkers met een sleutelfunctie voor de activiteiten van het bijkantoor;

f) alle andere informatie die de bevoegde autoriteit noodzakelijk acht voor een alomvattende monitoring van de activiteiten van het bijkantoor.

Art. 89

In dezelfde wet wordt een artikel 85/2 ingevoegd, luidende:

“Art. 85/2. Op verzoek deelt de FSMA aan de Europese Autoriteit voor effecten en markten de volgende informatie mee:

- a) alle vergunningen voor de conform artikel 84, § 2 vergunde bijkantoren en elke latere wijziging die in deze vergunningen wordt aangebracht;
- b) de schaal en reikwijdte van de diensten en activiteiten die een vergund bijkantoor verricht conform artikel 84, § 2;
- c) de omzet en de totale waarde van de activa die overeenstemmen met de in punt b) bedoelde diensten en activiteiten;
- d) de benaming van de groep van derde landen waartoe een vergund bijkantoor, in voorkomend geval, behoort.”

Art. 90

In artikel 107, §1, 8° van dezelfde wet, worden de woorden “een schorsingsbeslissing overeenkomstig artikel 64, § 1, 4°” vervangen door de woorden “en schorsingsbeslissing overeenkomstig artikel 64, § 1, 2°”.

Art. 91

In dezelfde wet, wordt de bijlage I ingevoegd, luidende:

“BIJLAGE I

De Bijlage bij deze wet maakt er integraal deel van uit. Ze bestaat uit artikelen. Wanneer ernaar

Lorsqu'il y est fait référence, il est expressément indiqué qu'il s'agit d'articles de l'Annexe concernée.

verwezen wordt, wordt uitdrukkelijk vermeld dat het om artikelen van de betrokken Bijlage gaat.

POLITIQUE DE REMUNERATION

BELONINGSBELEID

Section I^{re}. - Structure de la politique de rémunération

Afdeling I. – Structuur van het beloningsbeleid

Art. 1^{er}. § 1^{er}. La politique de rémunération prévoit un équilibre approprié entre les composantes fixe et variable de la rémunération totale. La rémunération fixe représente une part suffisamment importante de la rémunération totale afin de garantir l'exercice d'une politique de rémunération variable totalement souple, et notamment la possibilité de ne payer aucune rémunération variable.

Art. 1. § 1. Het beloningsbeleid voorziet in een evenwichtige verdeling tussen de vaste en de variabele component van de totale beloning. Het aandeel van de vaste component in het totale beloningspakket is voldoende groot om een volledig flexibel beleid inzake variabele beloning te kunnen voeren, inclusief de mogelijkheid om geen variabele beloning uit te betalen.

§ 2. La politique de rémunération définit les rapports appropriés entre les composantes fixe et variable de la rémunération totale, en tenant compte des activités de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement et des risques qui y sont associés ainsi que de l'incidence que les différentes catégories de membres du personnel visées à l'article 34/3, §2 ont sur le profil de risque de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement. Elle prévoit que la rémunération variable de chaque personne est, en tout cas, limitée au plus élevé des deux montants suivants :

§ 2. Het beloningsbeleid stelt de passende verhoudingen vast tussen de vaste en de variabele component van de totale beloning, rekening houdend met de bedrijfsactiviteiten van de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies en de daaraan verbonden risico's, alsmede met de impact die verschillende categorieën van personeelsleden als bedoeld in artikel 34/3, § 2 hebben op het risicoprofiel van de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies. Het bepaalt dat de variabele beloning voor elke persoon in elk geval beperkt is tot het hoogste van de volgende twee bedragen:

- 50 % de la rémunération fixe ;

- 50 % van de vaste beloning;

- 50.000 euros, sans que ce montant ne puisse excéder celui de la rémunération fixe.

- 50.000 euro, zonder dat dit bedrag hoger mag zijn dan de vaste beloning.

Section II. - Rémunération variable

Afdeling II. - Variabele beloning

Art. 2. Le volume total des rémunérations variables ne peut limiter la capacité de la société à renforcer ses fonds propres.

Art. 2. De totale variabele beloning mag de mogelijkheid voor de vennootschap om haar eigen vermogen te versterken, niet beperken.

Art. 3. Le montant total de la rémunération variable est établi en combinant l'évaluation des performances de la personne et de l'unité d'exploitation concernées avec celle des résultats d'ensemble de la société.

Art. 3. Het totale bedrag van de variabele beloning is gebaseerd op een combinatie van de beoordeling van de prestaties van de betrokken persoon en de betrokken bedrijfseenheid, en de resultaten van de vennootschap als geheel.

L'évaluation des performances individuelles prend en compte des critères financiers et non financiers.

L'évaluation des performances se fonde sur une période de plusieurs années en tenant compte du cycle économique de la société et de ses risques économiques.

Art. 4. L'évaluation des performances, pour les besoins du calcul de la rémunération variable des personnes individuelles ou des groupes dont elles relèvent, est ajustée en fonction de tous les types de risques actuels et futurs et tient compte du coût du capital et des liquidités requises conformément au Règlement (UE) 2019/2033.

Lors de l'attribution des composantes variables de la rémunération au sein de la société, il est également tenu compte de tous les types de risques actuels et futurs.

Art. 5. Toute rémunération variable garantie est interdite sauf, exceptionnellement, lors du recrutement de nouveaux membres du personnel et pour autant que la société dispose de capitaux solides et qu'elle soit strictement limitée à la première année suivant le recrutement.

Art. 6. § 1^{er}. Une part d'au moins 50 % de toute rémunération variable, y compris sa part reportée en application de l'article 7 de la présente Annexe, est composée de l'un des instruments suivants :

1° des actions ou, en fonction de la structure juridique de la société concernée, des participations équivalentes au capital ou des instruments financiers liés aux actions ou, en fonction de la structure juridique de la société concernée, des instruments équivalents non liquides (« non-cash instruments ») ;

Bij de beoordeling van de persoonlijke prestaties worden zowel financiële als niet-financiële criteria gehanteerd.

De prestatiebeoordeling is gebaseerd op een periode van verschillende jaren, rekening houdend met de bedrijfscyclus van de vennootschap en met haar bedrijfsrisico's.

Art. 4. Bij de beoordeling van prestaties met het oog op de berekening van de variabele beloning van individuen of van de groepen waartoe zij behoren, wordt een correctie aangebracht voor alle soorten actuele en toekomstige risico's en wordt rekening gehouden met de kosten van het kapitaal en de vereiste liquiditeit overeenkomstig Verordening (EU) 2019/2033.

Bij de toewijzing van de variabele beloningscomponenten binnen de vennootschap wordt ook rekening gehouden met alle soorten actuele en toekomstige risico's.

Art. 5. Gegarandeerde variabele beloningen zijn verboden, tenzij, in uitzonderlijke gevallen, bij de aanwerving van nieuwe personeelsleden en mits de vennootschap over gezond en solide kapitaal beschikt en de gegarandeerde variabele beloning strikt beperkt is tot het eerste jaar dat volgt op de aanwerving.

Art. 6. § 1. Minstens 50 % van de variabele beloning, met inbegrip van het gedeelte dat met toepassing van artikel 7 van deze Bijlage wordt uitgesteld, bestaat uit een van de volgende instrumenten:

1° aandelen of, afhankelijk van de juridische structuur van de betrokken vennootschap, equivalente deelnemingen in het kapitaal of op aandelen gebaseerde financiële instrumenten of, afhankelijk van de juridische structuur van de betrokken vennootschap, equivalente niet-liquide instrumenten ("*non-cash instruments*") ;

2° d'autres instruments de capitaux qui remplissent les conditions afin d'être éligibles en tant qu'instruments de fonds propres additionnels de catégorie 1 ou de catégorie 2, ou d'autres instruments qui peuvent être intégralement convertis en instruments de fonds propres de base de catégorie 1 ou qui peuvent être intégralement amortis, et qui reflètent en tout cas correctement la qualité de crédit de la société dans une perspective de continuité ; ou

3° des instruments non liquides (« non-cash instruments ») qui reflètent les instruments dans les portefeuilles sous gestion.

Lorsqu'une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement n'émet aucun des instruments visés au présent paragraphe, la FSMA peut approuver l'utilisation d'autres dispositifs remplissant les mêmes objectifs.

§ 2. Les instruments visés aux paragraphe 1^{er} sont soumis à une politique de détention appropriée, par laquelle le titulaire des instruments est obligé à en conserver la propriété, destinée à aligner les incitants de la personne sur les intérêts à long terme de la société, de ses créanciers et de ses clients. La FSMA peut interdire ou soumettre à des restrictions les types d'instruments dont les caractéristiques ne répondent pas à cette exigence.

Art. 7 Le paiement d'une part d'au moins 40 % de la rémunération variable est reporté pendant une durée minimale de trois à cinq ans en fonction de la durée du cycle économique de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, de la nature de ses activités, de ses risques, ainsi que des activités de la personne concernée

Lorsque le montant de la rémunération variable est particulièrement élevé, le pourcentage de la rémunération variable reportée visé à l'alinéa 1^{er} doit au moins s'élever à 60 %.

La rémunération variable qui est due conformément aux dispositifs de report n'est pas acquise plus rapidement qu'au prorata.

2° andere kapitaalinstrumenten die voldoen aan de voorwaarden om te worden aangemerkt als aanvullend-tier 1- of tier 2-kapitaalinstrumenten, of andere instrumenten die volledig in tier 1-kernkapitaalinstrumenten kunnen worden omgezet of volledig kunnen worden afgeschreven, en die in elk geval een goede weerspiegeling zijn van de kredietkwaliteit van de vennootschap vanuit het oogpunt van de continuïteit; of

3° niet-liquide instrumenten ("non-cash instruments") die een afspiegeling zijn van de instrumenten in de beheerde portefeuilles.

Indien een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies geen van de in deze paragraaf bedoelde instrumenten uitgeeft, kan de FSMA toestemming geven voor het gebruik van alternatieve regelingen waarmee hetzelfde doel wordt bereikt.

§ 2. De in de paragraaf 1 bedoelde instrumenten zijn onderworpen aan een passend aanhoudingsbeleid, dat inhoudt dat de houder van de instrumenten er de eigenaar van moet blijven, en dat tot doel heeft de incentives voor de persoon af te stemmen op de langetermijnbelangen van de vennootschap, haar schuldeisers en haar cliënten. De FSMA kan de soorten instrumenten waarvan de kenmerken niet voldoen aan dit vereiste, verbieden of beperken.

Art. 7. De betaling van een deel van minstens 40 % van de variabele beloning wordt uitgesteld over een periode van ten minste drie tot vijf jaar, afhankelijk van de bedrijfscyclus van de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, van de aard van haar werkzaamheden, van haar risico's en van de activiteiten van de betrokken persoon.

Wanneer het bedrag van de variabele beloning bijzonder hoog is, moet het deel van de variabele beloning dat wordt uitgesteld, als bedoeld in het eerste lid, minstens 60 % bedragen.

Het uitgestelde deel van de variabele beloning wordt niet sneller dan op pro-ratabasis toegekend.

Art. 8. § 1^{er}. La rémunération variable accordée par les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, y compris la part reportée, n'est payée ou acquise que si son montant est supportable eu égard à la situation financière de la société dans son ensemble et si elle est justifiée par les performances de la société, de l'unité d'exploitation et de la personne concernée.

§ 2. La rémunération variable totale de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement est significativement réduite si la société produit un rendement financier réduit ou négatif.

La réduction visée à l'alinéa 1^{er} s'applique à la fois à la rémunération variable non encore acquise, à la rémunération variable acquise mais non encore versée ainsi qu'à celle qui a déjà fait l'objet d'un paiement effectif, entre autres par le biais de dispositifs de malus ou de récupération (*clawback*).

Le montant total de la rémunération variable fait l'objet d'une disposition de malus ou de récupération (*clawback*), en particulier dans les situations dans lesquelles la personne concernée :

- a) a participé à des pratiques qui ont donné lieu à des pertes considérables pour la société, ou en était responsable ;
- b) n'est plus considérée comme présentant les qualités d'expertise et d'honorabilité professionnelles requises ;
- c) a participé à un mécanisme particulier ayant pour but ou pour effet de favoriser la fraude fiscale par des tiers.

Section III. - Pensions

Art. 9. La politique en matière de pensions est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts à long terme de la société.

Art. 8. § 1. De variabele beloning die wordt toegekend door vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, met inbegrip van het uitgestelde gedeelte, wordt slechts uitbetaald of is slechts verworven wanneer het bedrag ervan aanvaardbaar is gelet op de financiële toestand van de vennootschap in haar geheel en te rechtvaardigen is door de prestaties van de vennootschap, de bedrijfseenheid en de betrokken persoon.

§ 2. De totale variabele beloning van de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies wordt aanzienlijk verminderd indien de vennootschap geringere of negatieve financiële prestaties levert.

De vermindering als bedoeld in het eerste lid wordt zowel toegepast op de nog niet verworven variabele beloning als op de verworven maar nog niet gestorte variabele beloning en op de reeds effectief uitgekeerde variabele beloning, onder meer door middel van malus- of terugvorderingsregelingen (*clawback*).

Voor het totale bedrag van de variabele beloning geldt een malus- of terugvorderingsclausule (*clawback*), in het bijzonder in situaties waarin de betrokken persoon:

- a) heeft deelgenomen aan of verantwoordelijk was voor praktijken die aanleiding hebben gegeven tot aanzienlijke verliezen voor de vennootschap;
- b) niet langer blijkt geeft van de vereiste deskundigheid en professionele betrouwbaarheid;
- c) heeft deelgenomen aan een bijzonder mechanisme met als doel of gevolg fiscale fraude door derden te bevorderen.

Afdeling III. - Pensioenen

Art. 9. Het pensioenbeleid is afgestemd op de bedrijfsstrategie, de doelstellingen, de waarden en de langetermijnbelangen van de vennootschap.

Si un membre du personnel quitte la société avant d'avoir atteint l'âge de la retraite, les prestations de pension discrétionnaires relatives à ce membre sont conservées par la société pour une période de cinq ans sous la forme d'instruments visés à l'article 6 de la présente Annexe.

Dans le cas d'un membre du personnel qui atteint l'âge de la retraite, et prend sa retraite, les prestations de pension discrétionnaires lui sont versées sous la forme d'instruments visés à l'article 6 de la présente Annexe, ces instruments étant soumis à une période de détention d'une période de cinq ans.

Les dispositions de l'article 8, § 2 de la présente Annexe sont applicables aux prestations de pension discrétionnaires.

Section IV. – Exemptions

Art. 10. Les articles 6, 7 et 9, alinéas 2 et 3, de la présente Annexe ne sont pas applicables :

1° aux sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement dont la valeur des actifs au bilan et hors bilan est, en moyenne, inférieure ou égale à 100 millions d'euros sur la période de quatre ans qui précède immédiatement l'exercice comptable en cours et, le cas échéant, aux sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement visées à l'article 25/2, §6, alinéa 2 de la loi;

2° à un membre du personnel dont la rémunération variable annuelle n'excède pas 50.000 euros et ne représente pas plus d'un quart de la rémunération annuelle totale du membre du personnel.

Section V. - Dispositions anti-abus

Art. 11. Les personnes visées à l'article 34/3, §2 s'abstiennent d'effectuer des opérations, y compris d'assurance, qui portent atteinte, en tout ou en partie, au respect des dispositions prévues à la présente Annexe, en particulier des opérations visant ou susceptibles de neutraliser le risque découlant des modalités de leur rémunération variable.

Indien een personeelslid de vennootschap verlaat vóór het bereiken van de pensioenleeftijd, houdt de vennootschap de uitkeringen uit hoofde van discretionair pensioen voor dit personeelslid gedurende vijf jaar aan in de vorm van instrumenten als bedoeld in artikel 6 van deze Bijlage.

Wanneer een personeelslid de pensioenleeftijd bereikt en met pensioen gaat, worden de uitkeringen uit hoofde van discretionair pensioen aan hem uitbetaald in de vorm van instrumenten als bedoeld in artikel 6 van deze Bijlage, en dienen deze instrumenten gedurende vijf jaar te worden aangehouden.

De bepalingen van artikel 8, § 2 van deze Bijlage zijn van toepassing op de uitkeringen uit hoofde van discretionair pensioen.

Afdeling IV. – Vrijstellingen

Art. 10. De artikelen 6, 7 en 9, tweede en derde lid van deze Bijlage zijn niet van toepassing op:

1° de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies waarvan de waarde van de activa binnen en buiten de balanstelling gemiddeld 100 miljoen euro of minder bedraagt over de periode van vier jaar die onmiddellijk voorafgaat aan het betrokken boekjaar en, in voorkomend geval, op de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies als bedoeld in artikel 25/2, § 6, tweede lid van de wet;

2° een personeelslid van wie de jaarlijkse variabele beloning niet meer bedraagt dan 50.000 euro en niet meer vertegenwoordigt dan een vierde van zijn totale jaarlijkse beloning.

Afdeling V. - Antifraudebepalingen

Art. 11. De personen bedoeld in artikel 74, tweede en derde lid onthouden zich van het uitvoeren van verrichtingen, met inbegrip van verzekeringsverrichtingen, die geheel of gedeeltelijk afbreuk doen aan de naleving van de bepalingen van deze Bijlage, in het bijzonder verrichtingen die tot doel hebben het risico dat voortvloeit uit de regeling voor hun variabele

beloning te neutraliseren of die dit risico zouden kunnen neutraliseren.

Art. 12. Les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement s'abstiennent d'attribuer ou de verser une rémunération variable par le biais de véhicules ou de méthodes qui facilitent le non-respect des dispositions de la présente loi ou du Règlement (UE) 2019/2033.

Art. 12. De vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies onthouden zich van het toekennen of uitbetalen van een variabele beloning door middel van vehikels of methodes die de niet-naleving van de bepalingen van deze wet of van Verordening (EU) 2019/2033 vergemakkelijken.

Section VI. - Indemnités de départ et d'entrée en fonction

Afdeling VI. - Vertrekvergoedingen en indiensttredingsvergoedingen

Art. 13. Pour les besoins de la présente Annexe, on entend par indemnité de départ, toute forme de rémunération ou compensation octroyée à une personne visée à l'article 73, alinéas 2, 3 et, le cas échéant, 4 à l'occasion de son départ, quel que soit le moment de ce départ et que celui-ci soit volontaire ou non. Une indemnité de départ peut, le cas échéant, comprendre une indemnité de cessation de fonction, à savoir une somme/indemnité payée en lien avec la fin anticipée d'un contrat de travail ou d'un mandat social sur une base non-volontaire dans le chef d'une personne visée à l'article 73, alinéas 2, 3 et, le cas échéant, 4.

Art. 13. Voor de toepassing van deze Bijlage wordt onder vertrekvergoeding elke vorm van beloning of compensatie verstaan die aan een in artikel 73, tweede, derde, en in voorkomend geval, vierde lid bedoelde persoon wordt toegekend bij zijn of haar vertrek, ongeacht het tijdstip van dat vertrek en ongeacht of dit al dan niet op vrijwillige basis gebeurt. De vertrekvergoeding kan in voorkomend geval een ontslagvergoeding omvatten, namelijk een bedrag dat of een vergoeding die in het kader van de voortijdige beëindiging op niet-vrijwillige basis van een arbeidsovereenkomst of een vennootschapsmandaat wordt betaald aan een persoon als bedoeld in artikel 73, tweede, derde, en in voorkomend geval, vierde lid.

Toute indemnité de départ constitue de la rémunération variable à laquelle s'applique dès lors les dispositions des articles 1^{er} à 8 de la présente Annexe.

Vertrekvergoedingen zijn variabele beloning waarop de bepalingen van de artikelen 1 tot en met 8 van deze Bijlage derhalve van toepassing zijn.

Sans préjudice du Code des sociétés et des associations, toute indemnité de départ doit tenir compte des performances effectives dans le temps et être conçue de manière à ne pas récompenser l'échec ou un comportement fautif.

Onverminderd het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen moet elke vertrekvergoeding rekening houden met in de loop der tijd gerealiseerde prestaties en zodanig zijn ontworpen dat falen of onrechtmatig gedrag niet wordt beloond.

En outre, une indemnité de départ dont le montant est supérieur à un montant équivalent à 12 mois de rémunération fixe, ou sur avis motivé conforme du comité de rémunération, dont le montant est supérieur à un montant équivalent à 18 mois de rémunération fixe, ne peut être octroyée, nonobstant toute disposition statutaire ou clause contractuelle contraire, que sous réserve de l'approbation de la première

Bovendien kan een vertrekvergoeding die hoger is dan een bedrag dat gelijk is aan 12 maanden vaste beloning of, op eensluidend gemotiveerd advies van het remuneratiecomité, hoger dan een bedrag dat gelijk is aan 18 maanden vaste beloning, enkel worden toegekend, niettegenstaande eventuele andersluidende statutaire bepalingen of contractuele bedingen, onder voorbehoud van goedkeuring door de eerstvolgende gewone

assemblée générale ordinaire qui suit. La procédure prévue à l'article 7:92, alinéas 2 et 3, du Code des sociétés et des associations est applicable par analogie.

Art. 14. § 1^{er}. Par exception à l'article 13, alinéa 2 de la présente Annexe, les articles 1^{er}, § 2, et 2 à 8 de la présente Annexe ne sont pas applicables à :

1° l'indemnité de départ consistant dans un montant visant à compenser la perte de revenu en application d'une clause de non-concurrence et pour laquelle la société peut démontrer à la FSMA, préalablement à son octroi, qu'elle répond aux critères de qualification d'une rémunération fixe ;

2° l'indemnité de départ accordée à une personne dans les liens d'un contrat de travail ou d'un mandat social et consistant dans une indemnité de cessation de fonction, à concurrence du montant auquel la personne concernée a droit ou aurait, par analogie, eu droit sur la base de son ancienneté, en application des dispositions légales relatives à un licenciement dans le cadre d'un contrat de travail.

§ 2. En cas d'indemnité de départ consistant dans une indemnité de cessation de fonction, par exception à l'article 13, alinéa 2 de la présente Annexe, l'ensemble ou une partie du montant des indemnités ne bénéficiant pas des exceptions prévues au paragraphe 1^{er} peut, en outre, être exonéré de l'application des articles 1^{er}, § 2, 6 et 7 de la présente Annexe pour autant que cette exonération soit dûment motivée et préalablement notifiée à la FSMA et que cette exonération puisse exclusivement trouver une justification dans les situations spécifiques et de nature exceptionnelle visées par les Orientations de l'Autorité bancaire européenne en matière de politiques de rémunération.

Art. 15. Les indemnités versées à l'entrée en fonction et destinées à compenser une perte liée à un contrat de travail antérieur doivent être conformes aux intérêts à long terme de la société.

algemene vergadering. De procedure van artikel 7:92, tweede en derde lid van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen is naar analogie van toepassing.

Art. 14. § 1. In afwijking van artikel 13, tweede lid van deze Bijlage zijn de artikelen 1, § 2 en 2 tot en met 8 van deze Bijlage niet van toepassing op:

1° de vertrekvergoeding die bestaat uit een bedrag dat bedoeld is om het inkomensverlies te compenseren op grond van een concurrentiebeding en waarvan de vennootschap vóór de toekenning ervan aan de FSMA kan aantonen dat ze voldoet aan de criteria om als vaste beloning te worden aangemerkt;

2° de vertrekvergoeding die wordt toegekend aan een persoon die zijn of haar taken in het kader van een arbeidsovereenkomst of een vennootschapsmandaat uitoefent, en die bestaat uit een ontslagvergoeding die niet hoger mag zijn dan het bedrag waarop de betrokkene recht heeft of, naar analogie, recht zou hebben gehad op grond van zijn of haar anciënniteit, krachtens de wettelijke bepalingen inzake ontslag in het kader van een arbeidsovereenkomst.

§ 2. Indien de vertrekvergoeding bestaat uit een ontslagvergoeding, kan bij wijze van uitzondering op artikel 13, tweede lid van deze Bijlage het bedrag van de vergoedingen die niet in aanmerking komen voor de in paragraaf 1 bedoelde uitzonderingen, bovendien geheel of gedeeltelijk worden vrijgesteld van de toepassing van de artikelen 1, § 2, 6 en 7 van deze Bijlage, mits deze vrijstelling naar behoren wordt gemotiveerd en de FSMA er vooraf van in kennis wordt gesteld, met dien verstande dat deze vrijstelling uitsluitend gerechtvaardigd is in de specifieke en uitzonderlijke situaties die zijn vastgesteld in de richtsnoeren van de Europese Bankautoriteit inzake beloningsbeleid.

Art. 15. De vergoedingen die bij de indiensttreding worden uitgekeerd ter compensatie van een verlies met betrekking tot een eerdere arbeidsovereenkomst, moeten aansluiten bij de langetermijnbelangen van de vennootschap.

Section VII. - Soutien financier exceptionnel des pouvoirs publics

Sous-section I^{re}. - Rémunération variable - Limitation générale

Art. 16. Pour les besoins de la présente Section, le soutien financier exceptionnel des pouvoirs publics :

1° est présumé, irréfragablement, exister lorsque :

- des prêts accordés par l'Etat fédéral ne sont pas encore remboursés ;
- une garantie accordée par l'Etat fédéral n'est pas expirée ou n'a pas été levée ;

2° sans préjudice du 1°, prend fin lorsque les conditions suivantes sont cumulativement remplies :

- la société ne doit pas établir de plan de restructuration basé sur la décision de la Commission européenne, ou a pleinement et correctement satisfait à un tel plan ; un plan de restructuration étant considéré comme pleinement et correctement satisfait lorsque la société peut démontrer qu'elle a mis à exécution toutes les mesures structurelles (notamment la vente de participations) et que les mesures de restrictions (notamment l'interdiction de prendre le contrôle d'entreprises) ne sont plus d'application, la société ayant, en outre, démontré qu'elle s'est conformée aux obligations qui lui incombent en ce qui concerne le retrait planifié du soutien des autorités publiques ; et

- la FSMA certifie que la société satisfait aux dispositions de la présente loi et des arrêtés et règlements pris pour son exécution ainsi qu'au Règlement (UE) 2019/2033 ou au Règlement n° 575/2013 en ce qui concerne les exigences applicables en matière de solvabilité et de liquidité.

Art. 17. Dans le cas de sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement qui bénéficient d'un soutien financier exceptionnel

Afdeling VII. - Uitzonderlijke overheidssteun

Onderafdeling I. - Variabele beloning - Algemene beperking

Art. 16. Voor de toepassing van deze Afdeling geldt het volgende:

1° er bestaat een onweerlegbaar vermoeden dat er sprake is van uitzonderlijke overheidssteun wanneer:

- de door de Federale Staat verstrekte leningen nog niet zijn terugbetaald;
- een door de Federale Staat verleende waarborg niet vervallen is of beëindigd werd;

2° onverminderd het bepaalde in punt 1° wordt de uitzonderlijke overheidssteun beëindigd wanneer de volgende voorwaarden cumulatief zijn vervuld:

- de vennootschap moet geen herstructureringsplan opstellen op basis van de beslissing van de Europese Commissie of voldoet geheel en correct aan de vereisten van een dergelijk plan, waaronder moet worden verstaan dat de vennootschap kan aantonen dat zij alle structurele maatregelen (met name de verkoop van deelnemingen) heeft uitgevoerd en dat de beperkende maatregelen (met name het verbod om de controle over ondernemingen te verwerven) niet langer van toepassing zijn en dat zij bovendien heeft bewezen dat zij voldoet aan haar verplichtingen met betrekking tot de geplande intrekking van de overheidssteun; en

- de FSMA bevestigt dat de vennootschap voldoet aan de bepalingen van deze wet en haar uitvoeringsbesluiten en -reglementen, evenals aan Verordening (EU) 2019/2033 wat betreft de toepasselijke solvabiliteits- en liquiditeitsvereisten.

Art. 17. Bij vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies die uitzonderlijke overheidssteun genieten in de zin

des pouvoirs publics au sens de l'article 2, §1^{er}, point 28) de la Directive 2014/59/UE, la rémunération variable est, sans préjudice de l'article 18 de la présente Annexe, strictement limitée à un pourcentage du total du bénéfice de la société lorsque cette rémunération n'est pas compatible avec le maintien d'une assise financière saine et une sortie en temps utile du programme d'aide publique.

Les sociétés qui bénéficient d'un soutien visé à l'alinéa 1^{er} restructurent les rémunérations d'une manière conforme à une gestion saine des risques et à une croissance à long terme, y compris, s'il y a lieu, en fixant des limites à la rémunération des membres de l'organe d'administration et des personnes qui, en l'absence de comité de direction, participent à la direction effective.

Art. 18. En cas de soutien financier exceptionnel des pouvoirs publics, aucune rémunération variable n'est versée, directement ou indirectement, aux membres de l'organe d'administration de la société ni aux personnes en charge de la direction effective, ni le cas échéant aux membres du comité de direction.

Le Roi, par arrêté royal délibéré en Conseil des Ministres, fixe les limites maximales de la part variable permise dans les limites de l'alinéa 1^{er}. Cette part variable est, en outre, soumise aux dispositions des articles 2 à 9 de la présente Annexe.

Section VIII. - Publication et communication

Art. 19. Les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement publient leur politique de rémunération conformément aux dispositions de droit européen applicables, en particulier l'article 51 du Règlement (UE) 2019/2033.

Les sociétés fournissent à la FSMA les informations publiées conformément à l'article 51, alinéa 1^{er}, points c) et d) du Règlement (UE) 2019/2033, ainsi que les informations sur l'écart de rémunération entre les femmes et les hommes afin qu'elle procède à

van artikel 2, lid 1, punt 28) van Richtlijn 2014/59/EU, is de variabele beloning onverminderd artikel 18 van deze Bijlage strikt beperkt tot een percentage van de totale winst van de vennootschap wanneer deze beloning niet strookt met de handhaving van een solide kapitaalbasis en een tijdige beëindiging van de overheidssteun.

De vennootschappen die steun genieten als bedoeld in het eerste lid, herstructureren de beloningen zodanig dat zij overeenstemmen met een degelijk risicobeheer en de langetermijntontwikkeling, onder meer door, waar nodig, de beloning te beperken van de leden van het bestuursorgaan en van de personen belast met de effectieve leiding, als er geen directiecomité is.

Art. 18. Wanneer een vennootschap uitzonderlijke overheidssteun geniet, wordt noch rechtstreeks, noch onrechtstreeks een variabele beloning betaald aan de leden van het bestuursorgaan van die vennootschap en aan de personen belast met de effectieve leiding, in voorkomend geval aan de leden van het directiecomité.

De Koning stelt bij een in Ministerraad overlegd besluit de maximumlimieten vast voor het variabele gedeelte dat binnen de grenzen van het eerste lid is toegestaan. Dit variabele gedeelte is bovendien onderworpen aan de bepalingen van de artikelen 2 tot en met 9 van deze Bijlage.

Afdeling VIII. - Openbaarmaking en informatieverstrekking

Art. 19. De vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies maken hun beloningsbeleid openbaar overeenkomstig de toepasselijke Europeesrechtelijke bepalingen, in het bijzonder artikel 51 van Verordening (EU) 2019/2033.

De vennootschappen verstrekken de FSMA de informatie die zij overeenkomstig artikel 51, lid 1, punt c) en d) van Verordening (EU) 2019/2033 openbaar hebben gemaakt, alsmede de informatie over het beloningsverschil tussen mannen en vrouwen opdat zij de nodige

des analyses comparatives des tendances et des pratiques en matière de rémunération.

Art. 20. Les sociétés fournissent à la FSMA des informations sur le nombre de personnes qui bénéficient dans la société d'une rémunération d'au moins un million d'euros par exercice comptable, par tranche de rémunération d'un million d'euros, y compris la description de leurs responsabilités professionnelles, le domaine d'activité concerné et les principaux éléments de la rémunération, en ce compris, les primes, les indemnités à long terme et les cotisations de pension.

A la demande de la FSMA, les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement fournissent les montants totaux des rémunérations pour chaque membre de l'organe d'administration et chaque personne chargée de la direction effective, le cas échéant chaque membre du comité de direction.

La FSMA transmet les informations visées aux alinéas 1^{er} et 2 à l'Autorité bancaire européenne. »

CHAPITRE III

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

Art. 92

Dans l'article 27bis, §9, alinéa 1^{er} de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, inséré par la loi du XX 2022, les mots « toutes les informations que le présent article requiert de fournir » sont remplacés par les mots « toutes les informations que les dispositions de la sous-section 3 de la section 7 du Chapitre II de la présente loi requièrent de fournir ».

Art. 93

Dans l'article 45, §1^{er}, alinéa 1^{er}, 2°, e. de la même loi, modifié en dernier lieu par la loi du 4 avril 2014, les mots « des intermédiaires d'assurances et de réassurances » sont

vergelijkende analyses kan uitvoeren van de tendensen en praktijken op het gebied van beloning.

Art. 20. De vennootschappen verstrekken de FSMA informatie over het aantal personen in de vennootschap die een beloning genieten van minstens 1 miljoen euro per boekjaar, in beloningstranches van 1 miljoen euro, met inbegrip van hun taakomschrijving, de betrokken bedrijfssector en de voornaamste elementen van beloning, met inbegrip van premies, vergoedingen op lange termijn en pensioenbijdragen.

Op verzoek van de FSMA delen de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies het bedrag mee van de totale beloning van elk lid van het bestuursorgaan en van elke persoon belast met de effectieve leiding, in voorkomend geval, van elk lid van het directiecomité.

De FSMA maakt de in het eerste en tweede lid bedoelde informatie over aan de Europese Bankautoriteit.

HOOFDSTUK III

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

Art. 92

In artikel 27bis, §9, eerste lid van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, ingevoegd bij de wet van XX 2022, worden de woorden « alle op grond van dit artikel te verstrekken informatie » vervangen door de woorden « alle op grond van de bepalingen van de onderafdeling 3 van de afdeling 7 van het Hoofdstuk II van deze wet te verstrekken informatie ».

Art. 93

In artikel 45, §1, eerste lid, 2°, e. van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 4 april 2014, worden de woorden « de verzekerings- en herverzekeringstussenpersonen » vervangen door

remplacés par les mots « des intermédiaires d'assurance, des intermédiaires d'assurance à titre accessoire et des intermédiaires de réassurance ».

Art. 94

L'article 72, §3, alinéa 1^{er} de la même loi, modifié en dernier lieu par la loi du 2 mai 2019, est complété par un 11°, rédigé comme suit :

« en cas d'infraction aux dispositions de la loi du 25 octobre 2016 transposant la Directive (UE) 2019/2034 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 concernant la surveillance prudentielle des entreprises d'investissement ou du Règlement (UE) 2019/2033 du Parlement Européen et du Conseil du 27 novembre 2019 concernant les exigences prudentielles applicables aux entreprises d'investissement, des conséquences systémiques potentielles de l'infraction ».

Art. 95

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

« 26° à la Commission européenne, dans le cadre du contrôle des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement conformément à l'article 45, §1^{er}, 2°, a), lorsque ces informations sont nécessaires à l'exercice de ses compétences ».

Art. 96

L'article 86bis, §1^{er}, alinéa 1^{er} de la même loi, modifié en dernier lieu par la loi du 2 mai 2019, est complété par le 7°, rédigé comme suit :

« 7° ne se conforme pas à l'article 5, §1^{er}, alinéa 3 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. »

CHAPITRE IV

de de woorden « de verzekerings-, nevenverzekerings- en herv verzekeringstussenpersonen».

Art. 94

Artikel 72, §3, eerste lid van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 2 mei 2019, wordt aangevuld met een bepaling onder 11°, luidende:

«in geval van een inbreuk op de bepalingen van de wet van 25 oktober 2016 die de Richtlijn (EU) 2019/2034 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende het prudentiële toezicht op beleggingsondernemingen omzetten, of van de Verordening (EU) 2019/2033 van het Europees Parlement et de Raad van 27 november 2019 betreffende prudentiële vereisten voor beleggingsondernemingen, de mogelijke gevolgen van de inbreuk voor het systeem. »

Art. 95

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

“26° aan de Europese Commissie, in het kader van het toezicht op de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies conform artikel 45, § 1, 2°, a), wanneer die informatie noodzakelijk is voor de uitoefening van haar bevoegdheden”.

Art. 96

Artikel 86bis, §1, eerste lid van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 2 mei 2019 wordt aangevuld met de bepaling onder 7°, luidende :

« 7° zich niet conformeert aan artikel 5, §1, derde lid 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.”

HOOFDSTUK IV

**MODIFICATIONS À LA LOI DU 3 AOÛT 2012
RELATIVE AUX ORGANISMES DE PLACEMENT
COLLECTIF QUI RÉPONDENT AUX CONDITIONS
DE LA DIRECTIVE 2009/65/CE ET AUX
ORGANISMES DE PLACEMENT EN CRÉANCES**

Art. 97

L'article 210 de la loi du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances, remplacé par la loi du 27 juin 2021, est complété par un alinéa 3, rédigé comme suit :

« Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif ne peuvent pas faire application de l'article 7:104 du Code des sociétés et des associations. ».

CHAPITRE V

**MODIFICATIONS À LA LOI DU 19 AVRIL 2014
RELATIVE AUX ORGANISMES DE PLACEMENT
COLLECTIFS ALTERNATIFS ET À LEURS
GESTIONNAIRES**

Art. 98

L'article 323 de la loi du 19 avril 2014 relative aux organismes de placement collectif alternatifs et à leurs gestionnaires, remplacé par la loi du 27 juin 2021, est complété par un alinéa 3, rédigé comme suit :

« Les sociétés de gestion d'OPCA ne peuvent pas faire application de l'article 7:104 du Code des sociétés et des associations. ».

CHAPITRE VI

DISPOSITIONS FINALES

Art. 99

La présente loi entre en vigueur le jour de sa publication au Moniteur belge

**WIJZIGINGEN IN DE WET VAN 3 AUGUSTUS 2012
BETREFFENDE DE INSTELLINGEN VOOR
COLLECTIEVE BELEGGING DIE VOLDOEN AAN DE
VOORWAARDEN VAN RICHTLIJN 2009/65/EG EN
DE INSTELLINGEN VOOR BELEGGING IN
SCHULDVORDERINGEN**

Art. 97

Artikel 210 van de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen, vervangen bij de wet van 27 juni 2021, wordt aangevuld met een derde lid, luidende:

"Beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging kunnen artikel 7:104 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen niet toepassen."

HOOFDSTUK V

**WIJZIGINGEN IN DE WET VAN 19 APRIL 2014
BETREFFENDE DE ALTERNATIEVE INSTELLINGEN
VOOR COLLECTIEVE BELEGGING EN HUN
BEHEERDERS**

Art. 98

Artikel 323 van de wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders, vervangen bij de wet van 27 juni 2021, wordt aangevuld met een derde lid, luidende:

"Beheervennootschappen van AICB's kunnen artikel 7:104 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen niet toepassen."

HOOFDSTUK VI

SLOTBEPALINGEN

Art. 99

Deze wet treedt in werking de dag waarop ze in het Belgisch Staatsblad wordt bekendgemaakt.

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' intertwined, with a horizontal line extending to the right.

Vincent VAN PETEGHEM

Le Ministre de la Justice,

De Minister van Justitie,

Vincent VAN QUICKENBORNE

La Secrétaire d'État au Budget et à la Protection De Staatssecretaris voor Begroting en
du consommateurs, Consumentenbescherming,

Eva DE BLEEKER

FEDERALE OVERHEIDSDIENST FINANCIËN

SERVICE PUBLIC FÉDÉRAL FINANCES

VOORONTWERP VAN WET TOT WIJZIGING 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 EN
HOUDENDE ANDERE DIVERSE BEPALINGEN TOT
OMZETTING VAN RICHTLIJN (EU) 2019/2034
VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD
VAN 27 NOVEMBER 2019 BETREFFENDE HET
PRUDENTIËLE TOEZICHT OP
BELEGGINGSONDERNEMINGEN

AVANT-PROJET DE LOI MODIFIANT 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
ET PORTANT AUTRES DISPOSITIONS DIVERSES VISANT
À TRANSPOSER LA DIRECTIVE (UE) 2019/2034 DU
PARLEMENT EUROPÉEN ET DU CONSEIL DU 27
NOVEMBRE 2019 CONCERNANT LA SURVEILLANCE
PRUDENTIELLE DES ENTREPRISES D'INVESTISSEMENT

Memorie van toelichting

Exposé des motifs

Algemene toelichting

Exposé général

Dames en Heren,

Mesdames, Messieurs,

Het voorliggend wetsontwerp dat de Regering de eer heeft U ter beraadslaging voor te leggen, heeft tot doel de omzetting in Belgisch recht te vervullen van een nieuwe Europese richtlijn die van toepassing is op de beleggingsondernemingen, met name Richtlijn 2019/2034¹. Dit wetsontwerp heeft in het bijzonder betrekking op de omzetting van deze Richtlijn wat de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies betreft die onder het prudentiële toezicht staan van de FSMA. Daartoe worden wijzigingen aangebracht in 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 (hierna de 'wet van 25 oktober 2016').

Le présent projet de loi que le Gouvernement a l'honneur de soumettre à votre délibération, vise à compléter la transposition en droit belge des dispositions d'une nouvelle directive européenne applicable aux entreprises d'investissement, à savoir la Directive 2019/2034². Le présent projet concerne en particulier la transposition de cette directive vis-à-vis des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, soumises au contrôle prudentiel de la FSMA. À cet effet, des modifications sont apportées à la loi du 25 octobre 2016 relative à l'accès à l'activité de prestation de services d'investissement et au contrôle des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement (ci-après « loi du 25 octobre 2016 »).

¹ Directive (UE) 2019/2034 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 concernant la surveillance prudentielle des entreprises d'investissement et modifiant les directives 2002/87/CE, 2009/65/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE et 2014/65/UE (ci-après, la « Directive 2019/2034 », communément appelée « IFD »).

² Richtlijn (EU) 2019/2034 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende het prudentiële toezicht op beleggingsondernemingen en tot wijziging van Richtlijnen 2002/87/EG, 2009/65/EG, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU en 2014/65/EU (hierna 'Richtlijn 2019/2034' of de 'IFD-richtlijn' genoemd).

Voor de andere categorie beleggingsondernemingen, met name de beursvennootschappen, wordt deze Richtlijn omgezet door het wetsontwerp op het statuut van en het toezicht op de beursvennootschappen en houdende diverse bepalingen³.

Ter herinnering vermelden wij dat het Belgisch recht twee categorieën van beleggingsondernemingen onderscheidt:

de beursvennootschappen die in principe alle beleggingsdiensten en -activiteiten mogen verrichten en bijgevolg tegoeden van hun cliënten mogen aanhouden; en

de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies die slechts een beperkt aantal beleggingsdiensten en -activiteiten mogen verrichten en in geen enkel geval tegoeden van hun cliënten mogen aanhouden.

Vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies mogen uitsluitend de beleggingsdiensten of -activiteiten verrichten als bedoeld in artikel 2, 1°, 1, 2, 4, en 5, alsook de nevendiensten als bedoeld in artikel 2, 2°, 3, 5 en 7 van de wet van 25 oktober 2016. Het gaat om de volgende beleggingsdiensten: het ontvangen en doorgeven van orders met betrekking tot één of meer financiële instrumenten, met inbegrip van het met elkaar in contact brengen van twee of meer beleggers waardoor tussen deze beleggers een verrichting tot stand kan komen, het uitvoeren van orders voor rekening van cliënten, vermogensbeheer en beleggingsadvies. De nevendiensten die zijn toegestaan zijn de volgende: advisering aan ondernemingen inzake kapitaalstructuur, bedrijfsstrategie en daarmee samenhangende aangelegenheden, alsmede advisering en dienstverrichting op het gebied van fusies en overnames van ondernemingen, onderzoek op beleggingsgebied en financiële analyse of andere vormen van algemene aanbevelingen in verband met transacties in financiële instrumenten en de hierboven bedoelde beleggingsdiensten en -activiteiten alsmede

Pour l'autre catégorie d'entreprise d'investissement, à savoir les sociétés de bourse, la transposition de cette directive est assurée par le projet de loi relative au statut et au contrôle des sociétés de bourse et portant dispositions diverses⁴.

Pour rappel, on distingue, en droit belge, deux catégories d'entreprises d'investissement :

les sociétés de bourse, qui peuvent, en principe, fournir tous les services et exercer toutes les activités d'investissement et dès lors détenir les avoirs de leurs clients ; et

les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, qui ne peuvent fournir qu'un nombre plus limité de services et exercer certaines activités d'investissement seulement et, en aucun cas, détenir les avoirs de leurs clients.

Les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement ne peuvent fournir ou exercer que les services ou activités d'investissement visés à l'article 2, 1°, 1, 2, 4, et 5, ainsi que les services auxiliaires visés à l'article 2, 2°, 3, 5 et 7 de la loi du 25 octobre 2016. Il s'agit des services d'investissement suivants : la réception et la transmission d'ordres portant sur un ou plusieurs instruments financiers, en ce compris la mise en rapport de deux ou plusieurs investisseurs permettant ainsi la réalisation, entre ces investisseurs, d'une opération, l'exécution d'ordres au nom de clients, la gestion de portefeuille et le conseil en investissement. Quant aux services auxiliaires autorisés, il s'agit du conseil aux entreprises en matière de structure du capital, de stratégie industrielle et de questions connexes, le conseil et les services en matière de fusions et de rachat d'entreprises, la recherche en investissements et l'analyse financière ou toute autre forme de recommandation générale concernant les transactions sur instruments financiers, et ceux des services et activités d'investissement précités et services auxiliaires qui concernent le marché sous-jacent des instruments dérivés visés à l'article 2, alinéa 1er, 1°, e), f), g) et j), de la loi du 2 août 2002, lorsqu'ils sont liés à la

³ Ontwerp van wet op het statuut van en het toezicht op beursvennootschappen en houdende diverse bepalingen.

⁴ Projet de loi relative au statut et au contrôle des sociétés de bourse et portant dispositions diverses.

nevendiensten die verband houden met de onderliggende waarde van de derivaten, als bedoeld in artikel 2, eerste lid, 1°, e), f), g) en j) van de wet van 2 augustus 2002, wanneer verstrekt in samenhang met de verstrekking van beleggings- en nevendiensten.

Vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies mogen dus geen andere beleggingsdiensten verlenen, zoals handel voor eigen rekening, plaatsen van financiële instrumenten met of zonder plaatsingsgarantie, of uitbaten van multilaterale handelsfaciliteiten (MTF's) of georganiseerde handelsfaciliteiten (OTF's). Op het vlak van nevendiensten mogen zij evenmin valutawisseldiensten verrichten, noch diensten van bewaring en beheer van financiële instrumenten voor rekening van cliënten, met inbegrip van bewaarneming en daarmee samenhangende diensten zoals contanten- en/of zekerhedenbeheer, noch het verstrekken van kredieten of leningen aan een belegger om deze in staat te stellen een transactie in één of meer financiële instrumenten te verrichten, bij welke transactie de onderneming die het krediet of de lening verstrekt, betrokken is.

Merk op dat beursvennootschappen door de zogenaamde 'Twin Peaks-hervorming'⁵ onder prudentieel toezicht staan van de Bank en, voor de naleving van de gedragsregels, onder toezicht van de Autoriteit voor Financiële diensten en Markten (hierna de 'FSMA'), terwijl vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies volledig onder toezicht staan van de FSMA. Dit wetsontwerp heeft tot doel de coherentie tussen de toezichtsarchitectuur van de beleggingsondernemingen te vrijwaren zoals die is opgezet ten tijde van de 'Twin Peaks-hervorming', en de architectuur van het voor hen geldende wettelijk kader.

prestation de services d'investissement ou de services auxiliaires.

Les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement ne sont donc pas autorisées à prêter d'autres services d'investissement tels que la négociation pour compte propre, le placement d'instruments financiers avec ou sans engagement ferme, ni l'exploitation d'un système multilatéral de négociation (MTF) ou d'un système organisé de négociation (OTF). Elles ne sont également pas autorisées à prêter un service auxiliaire de change ou de conservation et d'administration d'instruments financiers pour le compte de clients, y compris la garde et les services connexes, comme la gestion de trésorerie/de garanties, ni à octroyer un crédit ou un prêt à un investisseur pour lui permettre d'effectuer une transaction sur un ou plusieurs instruments financiers, et ce même si la société intervient dans cette transaction.

On rappelle qu'à la suite de la réforme dite « *Twin Peaks* »⁶, les sociétés de bourse sont soumises au contrôle prudentiel de la Banque et, en ce qui concerne le respect des règles de conduite, au contrôle de l'Autorité des services et des marchés financiers (ci-après, la « FSMA ») tandis que les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement sont, quant à elles, soumises au contrôle exclusif de la FSMA. On précise à cet égard que le présent projet de loi entend préserver la cohérence entre l'architecture de contrôle des entreprises d'investissement mise en place lors de la réforme « *Twin Peaks* » et l'architecture du cadre légal qui leur est applicable.

⁵ Zie in dit verband de wet van 2 juli 2010 tot wijziging van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten en van de wet van 22 februari 1998 tot vaststelling van het organiek statuut van de Nationale Bank van België, en houdende diverse bepalingen en het koninklijk besluit van 3 maart 2011 betreffende de evolutie van de toezichtsarchitectuur voor de financiële sector.

⁶ Voyez à cet égard la loi du 2 juillet 2010 modifiant la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, ainsi que la loi du 22 février 1998 fixant le statut organique de la Banque nationale de Belgique, et portant des dispositions diverses et l'arrêté royal du 3 mars 2011 mettant en œuvre l'évolution des structures de contrôle du secteur financier.

Hoewel de geldende wettelijke bepalingen voor beursvennootschappen en vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies grotendeels voortvloeien uit de Europese richtlijnen, valt evenwel op te merken dat deze richtlijnen qua statuut niet hetzelfde onderscheid maken, ook al maken ze, in bepaalde gevallen, een onderscheid qua toepassingsgebied van de geldende bepalingen voor beleggingsondernemingen.

Dit wetsontwerp raakt nauwelijks aan de grote beginselen, noch aan de voornaamste wettelijke bepalingen van de huidige juridische regeling voor vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies. Er worden enkel wijzigingen aangebracht in de wet van 25 oktober 2016 voor zover nodig voor de omzetting van Richtlijn 2019/2034. De paar verbeteringen en toevoegingen die daarnaast zijn aangebracht hebben met name tot doel de coherentie te verbeteren en een *level playing field* te creëren met de huidige regeling voor beursvennootschappen, met dien verstande dat ze uitsluitend worden aangebracht als ze verantwoord blijken, meer bepaald rekening houdend met de beperktere activiteiten van de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies.

De meeste van die wijzigingen worden aangebracht in Titel 3 van de wet van 25 oktober 2016 die handelt over het statuut van en het toezicht op de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies.

Titel 2 van de wet van 25 oktober 2016 bevat bepalingen die het algemene kader opzetten voor de toegang tot het bedrijf voor de beleggingsondernemingen, ongeacht of het beursvennootschappen zijn of vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, en ongeacht hun specifieke statuut.

Met Richtlijn 2019/2034 en Verordening 2019/2033⁷ heeft de Europese wetgever een specifieke prudentiële regeling willen uitwerken voor beleggingsondernemingen die niet

Toutefois, si les dispositions légales applicables aux sociétés de bourse et aux sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement découlent en grande partie des directives européennes, on note que ces directives n'opèrent pas la même distinction, en termes de statut, même si lesdites directives prévoient, dans certains cas, des distinctions en ce qui concerne le champ d'application des dispositions applicables aux entreprises d'investissement.

En ce qui concerne le présent projet, on note à titre liminaire que les grands principes et les principales dispositions légales constituant le régime juridique actuellement applicable aux sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement demeurent largement inchangés. Les modifications sont apportées à la loi du 25 octobre 2016 dans la mesure nécessaire pour la transposition de la Directive 2019/2034. Quelques corrections et ajouts supplémentaires sont par ailleurs apportés, dans un but, notamment, de cohérence et de *level playing field* avec le régime applicable aux sociétés de bourse, et uniquement lorsque cet alignement paraît justifié compte tenu, notamment, des activités plus limitées des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement.

La plupart de ces modifications concerne le Titre 3 de la loi du 25 octobre 2016 relatif au statut et au contrôle des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement.

Le Titre II de la loi du 25 octobre 2016 prévoit quant à lui des dispositions établissant le cadre général de l'accès à l'activité pour les entreprises d'investissement, qu'il s'agisse de sociétés de bourse ou de sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, et ce quel que soit le statut particulier dont elles relèvent.

Par l'adoption de la Directive 2019/2034 et du Règlement 2019/2033⁸, le législateur européen a souhaité établir un régime prudentiel spécifiquement applicable aux entreprises d'investissement qui ne soit

⁷ Verordening (EU) 2019/2033 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende prudentiële vereisten voor beleggingsondernemingen en tot wijziging van Verordeningen (EU) nr. 1093/2010, (EU) nr. 575/2013, (EU) nr. 600/2014 en (EU) nr. 806/2014.

⁸ Règlement (UE) 2019/2033 du Parlement Européen et du Conseil du 27 novembre 2019 concernant les exigences prudentielles applicables aux entreprises d'investissement et modifiant les règlements (UE) no 1093/2010, (UE) no 575/2013, (UE) no 600/2014 et (UE) no 806/2014.

noodzakelijk gemodelleerd is op de regeling voor kredietinstellingen. De Europese wetgever voert als reden voor het opzetten van deze specifieke prudentiële regeling aan dat de meeste beleggingsondernemingen geconfronteerd worden met specifieke risico's, alsook dat zij zelf risico's inhouden voor de algemene financiële stabiliteit.

De Europese wetgever maakt een onderscheid tussen de verschillende soorten beleggingsondernemingen, naargelang de aard van hun activiteiten en de waarde van hun activa. Voor elk type gelden passende en evenredige prudentiële regelingen.

Voor meer gedetailleerde informatie over de systeemrelevante beleggingsondernemingen (*class 1 investment firms*) en over de beleggingsondernemingen in een lagere categorie van groep 1 (met name de *class 1 minus investment firms*), wordt verwezen naar de memorie van toelichting bij het wetsontwerp op het statuut van en het toezicht op de beursvennootschappen en houdende diverse bepalingen. Rekening houdend met hun kenmerken, met name hun beperkte activiteiten en het feit dat zij geen tegoeden van cliënten aanhouden, vallen vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies inderdaad niet onder deze twee eerste categorieën van beleggingsondernemingen die gecreëerd zijn door Richtlijn 2019/2034.

Om te worden ingedeeld bij de *class 1 minus investment firms*, moet een beleggingsonderneming immers een van de volgende beleggingsactiviteiten of -diensten verrichten:

handelen voor eigen rekening;

overnemen van financiële instrumenten; en/of

plaatsen van financiële instrumenten met plaatsingsgarantie.

De groep *class 2 investment firms* is de restgroep waarin alle beleggingsondernemingen zijn samengebracht die niet tot een andere groep van beleggingsondernemingen behoren. Het gaat om alle beursvennootschappen (met uitzondering van de 'grote' beursvennootschappen) en om bepaalde vennootschappen voor vermogensbeheer en

plus nécessairement calqué sur le régime des établissements de crédit. Le législateur européen justifie l'établissement de ce régime prudentiel spécifique par la nature particulière des risques auxquels sont confrontées la plupart des entreprises d'investissement et des risques que ces dernières représentent en particulier sur la stabilité financière globale.

Le législateur européen a opéré une distinction entre différentes classes d'entreprises d'investissement en fonction de la nature de leurs activités et de la valeur de leurs actifs, auxquelles sont applicables des régimes prudentiels appropriés et proportionnés.

Pour plus de détails sur les entreprises d'investissement d'importance systémique (*class 1 investment firms*) et sur les entreprises d'investissement de classe 1, mais d'une catégorie inférieure (à savoir, les *class 1 minus investment firms*), il est renvoyé à l'exposé des motifs du projet de loi relative au statut et au contrôle des sociétés de bourse et portant dispositions diverses. Compte tenu de leurs caractéristiques, à savoir leurs activités limitées et le fait qu'elles ne détiennent pas d'avoirs de clients, les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement ne sont en effet pas concernées par ces deux premières catégories d'entreprises d'investissement créées par la Directive 2019/2034.

Pour appartenir au groupe des *class 1 minus investment firms*, les entreprises d'investissement doivent en effet exercer l'une des activités ou l'un des services d'investissement suivants :

la négociation pour compte propre ;

la prise ferme d'instruments financiers ; et/ou

le placement d'instruments financiers avec engagement ferme.

Le groupe des *class 2 investment firms* forme le groupe résiduaire qui rassemble toutes les entreprises d'investissement qui ne relèvent pas des autres groupes d'entreprises d'investissement. Il s'agit de toutes les sociétés de bourse (à l'exception des sociétés de bourse « de taille importante ») et de certaines sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement,

beleggingsadvies, als die laatste de drempels overschrijden als bedoeld in artikel 12 van Verordening 2019/2033.

Vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies die niet behoren tot de groep *class 2 investment firms* zijn onderworpen aan de bepalingen van dit wetsontwerp en aan Verordening 2019/2033.

In groep *class 3 investment firms* zijn de kleine beleggingsondernemingen ondergebracht die niet-verweven zijn in de zin van artikel 12 van Verordening 2019/2033, waarvoor een (opmerkelijk) minder strenge prudentiële regeling geldt. Aangezien beleggingsondernemingen die fondsen van cliënten aanhouden zijn uitgesloten op grond van de criteria van dit artikel 12, komen beursvennootschappen niet in aanmerking voor deze minder strenge prudentiële regeling, in tegenstelling tot vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies.

Het al dan niet overschrijden van de criteria van artikel 12, lid 1 van Verordening (EU) 2019/2033 wordt beoordeeld door de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies. Als een van die vennootschappen meent te voldoen aan de criteria van artikel 12, lid 1 van Verordening (EU) 2019/2033, moet ze de procedure volgen als uitgewerkt in het nieuwe artikel 2/2 van de wet van 25 oktober 2016 en dit meer bepaald melden aan de FSMA. In dat geval wordt ze, in haar hoedanigheid van 'kleine vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies' vrijgesteld van een aantal bepalingen in dit wetsontwerp. In de betrokken artikelen worden die vrijstellingen telkens herhaald.

Het gaat vooral om vrijstellingen van de volgende vereisten: vaststellen, door het wettelijk bestuursorgaan, van de risicotolerantie van de vennootschap (zie artikel 28 van Richtlijn 2019/2034), oprichten van risicocomités en remuneratiecomités (zie artikel 28 en 33 van Richtlijn 2019/2034), implementeren van een beloningsbeleid dat voldoet aan een aantal specifieke regels die in de Richtlijn zijn opgenomen (zie artikel 30, 32 en 34 van de Richtlijn). Ook de FSMA kan hen niet dezelfde hogere eigenvermogens- en liquiditeitsvereisten opleggen (zie artikel 41 en 42 van Richtlijn 2019/2034).

lorsque ces dernières dépassent les seuils visés à l'article 12 du Règlement 2019/2033.

Les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement qui appartiennent au groupe des *class 2 investment firms* sont soumises aux dispositions du présent projet de loi et du Règlement 2019/2033.

Le groupe des *class 3 investment firms* rassemble les petites entreprises d'investissement non interconnectées au sens de l'article 12 du Règlement 2019/2033, qui bénéficient d'un régime prudentiel (significativement) moins contraignant. Dans la mesure où ils excluent les entreprises d'investissement qui détiennent des fonds de clients, les critères énoncés audit article 12 ne permettent pas aux sociétés de bourse de bénéficier de ce régime prudentiel allégé, contrairement aux sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement.

Le dépassement – ou non – des critères énoncés à l'article 12, §1^{er} du Règlement (UE) 2019/2033 fait l'objet d'une évaluation par les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement. Lorsqu'une d'entre elles considère remplir les critères énoncés à l'article 12, §1^{er} du Règlement (UE) 2019/2033, elle doit suivre la procédure prévue au nouvel article 2/2 de la loi du 25 octobre 2016 et notamment le notifier à la FSMA. Elle sera dans ce cas, en sa qualité de « petite société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement » exemptée de certaines dispositions du présent projet. Ces exemptions sont chaque fois mentionnées dans les articles en question.

Il s'agit principalement d'exemptions aux exigences suivantes : fixation, par l'organe d'administration, du niveau de tolérance au risque de la société (cf. art. 28 de la Directive 2019/2034), constitution des comités des risques et de rémunération (cf. art. 28 et 33 de la Directive 2019/2034), mise en œuvre d'une politique de rémunération répondant à un certain nombre de règles spécifiques énoncées dans la directive (cf. art. 30, 32 et 34 de la directive). De même, la FSMA n'est pas en mesure de leur appliquer les mêmes exigences de niveau de fonds propre supérieurs et de liquidité (cf. art. 41 et 42 de la Directive 2019/2034).

Richtlijn 2019/2034 wijzigt de thans geldende prudentiële regeling voor de beleggingsondernemingen (en dus ook voor de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies) op een aantal punten, zoals de vereisten voor governance en aanvangskapitaal, het beleid voor de behandeling van risico's en het toezicht op groepen.

Om coherent te blijven met de prudentiële benadering die sinds de inwerkingtreding van de wet van 6 april 1995 wordt gevolgd voor vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, heeft de wetgever het opportuun geacht om, voor zover mogelijk, het merendeel te handhaven van de voornaamste beginselen en belangrijkste thans geldende wettelijke bepalingen voor de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies.

Het wetsontwerp bevat dan ook maar een vrij beperkt aantal nieuwe bepalingen. De voornaamste nieuwe elementen die zijn aangebracht in de geldende wettelijke regeling voor vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies worden hieronder bondig beschreven:

Minimumaanvangskapitaal

Op te merken valt dat Richtlijn 2019/2034, wat de vereisten voor het minimumaanvangskapitaal betreft, tot doel heeft de nationale wetgevingen zoveel mogelijk te stroomlijnen, conform het beginsel van de maximale harmonisatie.

Het vereiste niveau van het aanvangskapitaal voor een beleggingsonderneming is gebaseerd op de diensten en activiteiten die de ze mag verrichten conform Richtlijn 2014/65/EU.

Voor vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies is de relevante bepaling van Richtlijn 2019/2034 artikel 9, lid 2: *'Het aanvangskapitaal waarover een beleggingsonderneming die niet over een vergunning beschikt om geld of effecten van cliënten aan te houden, overeenkomstig artikel 15 van Richtlijn 2014/65/EU moet beschikken om een vergunning te krijgen voor het verrichten van een van de in punten 1, 2, 4, 5 en 7 van deel A van bijlage*

La Directive 2019/2034 modifie le régime prudentiel actuellement applicable aux entreprises d'investissement (et, partant, aux sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement) sur certains aspects, tels que les exigences de gouvernance et de capital initial, la politique de traitement des risques ainsi que la surveillance des groupes.

Soucieux de maintenir une cohérence avec l'approche prudentielle préconisée à l'égard des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement depuis l'entrée en vigueur de la loi du 6 avril 1995, il a toutefois été estimé opportun de maintenir, dans la mesure du possible, la plupart des grands principes et des principales dispositions légales actuellement applicables aux sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement.

Par conséquent, la loi en projet ne contient qu'un nombre relativement restreint de nouvelles dispositions. Les principaux nouveaux éléments apportés au régime légal applicable aux sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement sont brièvement décrits ci-dessous :

Capital initial minimum

On précise que s'agissant des exigences en matière de capital initial minimum, la Directive 2019/2034 vise à rapprocher au maximum les législations nationales conformément au principe d'harmonisation maximale.

Le niveau exigé de capital initial d'une entreprise d'investissement est fondé sur les services et activités que l'entreprise d'investissement est autorisée, respectivement, à fournir et effectuer, conformément à la directive 2014/65/UE.

En ce qui concerne les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, la disposition pertinente de la Directive 2019/2034 est l'article 9, (2) qui dispose que « le capital initial exigé d'une entreprise d'investissement en vertu de l'article 15 de la directive 2014/65/UE pour l'agrément nécessaire à la fourniture de tout service d'investissement ou à l'exercice de toute activité d'investissement énumérés à l'annexe I, section A, points 1, 2, 4, 5 et 7, de la directive 2014/65/UE, pour autant que cette entreprise ne soit pas autorisée à

I bij Richtlijn 2014/65/EU vermelde beleggingsactiviteiten, bedraagt 75 000 EUR.'

Bij de omzetting van Richtlijn 2019/2034 naar Belgisch recht wordt de vereiste dan ook verlaagd aangezien het minimumaanvangskapitaal thans 125.000 euro bedraagt voor vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies.

Governance – raadgevende comités

Richtlijn 2019/2034 schrijft voor dat beleggingsondernemingen een risicocomité en een remuneratiecomité moeten oprichten binnen hun wettelijk bestuursorgaan.

Deze vereiste geldt niet voor kleine niet-verweven vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies. Daarnaast geldt er ook een vrijstelling van deze vereiste, conform artikel 33 van Richtlijn 2019/2034, voor de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies die niet voldoen aan de criteria van artikel 32, lid 4, punt a) van de Richtlijn, m.a.w. de vennootschappen waarvan de waarde van de activa binnen en buiten de balanstelling gemiddeld 100 miljoen euro of minder bedraagt over de periode van vier jaar die onmiddellijk voorafgaat aan het betrokken boekjaar.

Bovendien maakt de Regering gebruik van de nationale optie waarin artikel 35, lid 5 van de Richtlijn voorziet door de FSMA toe te laten een vrijstelling te verlenen aan een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, meer bepaald op grond van de aard en de omvang van haar activiteiten, van haar interne organisatie en, in voorkomend geval, van de kenmerken van de groep waartoe zij behoort. Om die vrijstelling te verkrijgen, moet de vennootschap voldoen aan de volgende voorwaarden (zie artikel 32, lid 5 Richtlijn 2019/2034):

1° ze is niet een van de drie grootste beleggingsondernemingen naar Belgisch recht in termen van totale waarde van de activa;

2° de omvang van haar derivatenactiviteiten binnen en buiten de balanstelling is gelijk aan of kleiner dan 100 miljoen euro; en

3° de waarde van haar activa binnen en buiten de balanstelling bedraagt gemiddeld 300 miljoen euro of minder over de periode van vier jaar die onmiddellijk voorafgaat aan het lopende boekjaar.

détenir des fonds ou des titres appartenant à ses clients, est de 75 000 EUR. »

La transposition de la Directive 2019/2034 en droit belge implique dès lors une diminution d'exigence étant donné que le montant de capital initial minimum s'élève à l'heure actuelle à 125.000 euros pour les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement.

Gouvernance - comités consultatifs

La Directive 2019/2034 prévoit que les entreprises d'investissement sont tenues de constituer un comité des risques et un comité de rémunération au sein de leur organe légal d'administration.

Cette exigence ne s'applique pas aux petites sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement non interconnectées. Sont également exemptées de cette exigence, conformément à l'article 33 de la Directive 2019/2034, les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement qui ne satisfont pas aux critères énoncés à l'article 32, §4, point a) de la directive, c.-à-d les sociétés dont la valeur des actifs au bilan et hors bilan est, en moyenne, inférieure ou égale à 100 millions d'euros sur la période de quatre ans qui précède immédiatement l'exercice comptable en cours.

En outre, le Gouvernement fait usage de l'option nationale prévue à l'article 32, (5) de la Directive en autorisant la FSMA à exempter une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement compte tenu, notamment, de la nature et de l'ampleur de ses activités, de son organisation interne et, le cas échéant, des caractéristiques du groupe auquel elle appartient. Pour pouvoir bénéficier de cette exemption, la société doit remplir les conditions suivantes (cf. Article 32, (5) Directive 2019/2034) :

1° ne pas être l'une des trois entreprises d'investissement de droit belge les plus importantes en termes de valeur totale de leurs actifs ;

2° avoir un volume des activités sur dérivés au bilan et hors bilan inférieur ou égal à 100 millions d'euros ; et

3° présenter une valeur des actifs au bilan et hors bilan étant, en moyenne, inférieure ou égale à 300 millions d'euros sur la période de quatre ans qui précède immédiatement l'exercice comptable en cours.

Tot slot heeft de wetgever het opportuun geacht dat de FSMA de oprichting kan eisen van een auditcomité en een benoemingscomité als dat verantwoord is gezien de omvang, de interne organisatie of de activiteiten van de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies. De vroegere criteria, die golden voor de oprichting van deze vennootschappen, en waren afgestemd op het gemiddelde aantal werknemers, het balanstotaal of de jaarlijkse netto-omzet, zijn geschrapt. De toepassing van die criteria, die voortvloeien uit Richtlijn 2006/43/EG van het Europees Parlement en de Raad van 17 mei 2006 betreffende de wettelijke controles van de jaarrekeningen en geconsolideerde jaarrekeningen, was immers niet vereist voor de oprichting van een auditcomité bij een beleggingsonderneming, aangezien die niet gekwalificeerd was als 'organisatie van openbaar belang' in de zin van die Richtlijn.

Behandeling van de risico's

Voor beleggingsondernemingen voert Richtlijn 2019/2034 een specifieke regeling in voor de behandeling van de risico's. Deze regeling gaat uit van de risico's die gelopen worden door de cliënten, de markt en de vennootschap zelf, naast het liquiditeitsrisico.

Daarnaast wordt van het wettelijk bestuursorgaan verwacht dat het een tolerantieniveau voor risico's van de beleggingsonderneming vastlegt voor alle uitgeoefende activiteiten.

Beloningsbeleid

Richtlijn 2019/2034 bevat de criteria waaraan beleggingsondernemingen moeten voldoen in het kader van hun beloningsbeleid. Daarbij is bijzondere aandacht besteed aan genderneutrale beloningsregels, aan de beloning van grootverdieners, aan de verhouding tussen de vaste basisbeloning en de variabele beloning, alsook aan de componenten van de variabele beloning.

Toezicht op de groepen

De IFD-richtlijn bevat bepalingen over de wijze waarop het toezicht is georganiseerd op groepen beleggingsondernemingen, m.a.w. een geheel van ondernemingen waarvan er ten minste één een beleggingsonderneming is, die geen

Enfin, il a été estimé opportun de permettre à la FSMA d'exiger la constitution d'un comité d'audit et d'un comité de nomination lorsque la taille, l'organisation interne ou les activités d'une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement le justifient. Les anciens critères, établis pour la constitution de ces sociétés, et liés au nombre moyen de salariés, au total du bilan et au chiffre d'affaires net annuel sont supprimés. L'application de ces critères, issus de la Directive 2006/43/CE du Parlement européen et du Conseil du 17 mai 2006 concernant les contrôles légaux des comptes annuels et des comptes consolidés, n'était en effet pas requise pour la constitution du comité d'audit au sein d'entreprises d'investissement, n'étant pas qualifiées d'« entités d'intérêt public » au sens de cette directive.

Traitement des risques

La Directive 2019/2034 soumet les entreprises d'investissement à un régime spécifique en matière de traitement des risques qui s'articule autour des risques pour les clients, pour le marché et pour la société elle-même, en plus du risque de liquidité.

Il est également requis de l'organe d'administration qu'il fixe le niveau de tolérance au risque de l'entreprise d'investissement, pour toutes les activités exercées.

Politique de rémunération

La Directive 2019/2034 énonce les critères que doivent respecter les entreprises d'investissement dans le cadre de leur politique de la rémunération. Une attention particulière est accordée à la neutralité des règles de rémunération du point de vue du genre, aux rémunérations des personnes à haut revenus, ainsi qu'à la proportion entre la rémunération fixe de base et la rémunération variable et à la composition de la rémunération variable.

Contrôle des groupes

La Directive IFD contient des dispositions relatives à la manière dont se déroule la surveillance de groupes d'entreprises d'investissement, c.-à-d. un ensemble d'entreprises dont l'une au moins est une entreprise d'investissement, qui ne comprend pas d'établissement

kredietinstelling telt en die bestaat uit een moederonderneming en haar dochterondernemingen, alsook uit de ondernemingen die een consortium vormen en de ondernemingen die door deze laatsten worden gecontroleerd. De Richtlijn stelt met name de regels vast om te bepalen welke autoriteit bevoegd is voor het toezicht op geconsolideerde basis van de groep, de samenstelling van een toezichtscollege en de samenwerking tussen de autoriteiten.

Proces voor prudentieel toezicht

Richtlijn 2019/2034 versterkt de bevoegdheden voor prudentiële controle en beoordeling waarover de bevoegde autoriteiten beschikken om kwalitatieve elementen te beoordelen, met name de governance en de interne controles, de processen en procedures voor risicobeheer en, zo nodig, om bijkomende vereisten vast te stellen, in het bijzonder qua eigen vermogen en liquiditeit, voornamelijk voor de beleggingsondernemingen die niet worden beschouwd als kleine niet-verweven beleggingsondernemingen, en als de bevoegde autoriteit dit verantwoord en passend acht, ook voor de kleine niet-verweven beleggingsondernemingen.

de crédit et qui est constitué d'une entreprise mère et de ses filiales, ainsi que des entreprises qui constituent un consortium et des entreprises contrôlées par ces dernières. La directive établit notamment les règles pour déterminer l'autorité compétente pour la surveillance sur base consolidée du groupe, la constitution d'un collège de surveillance, et la coopération entre autorités.

Processus de surveillance prudentielle

La Directive 2019/2034 renforce les pouvoirs de contrôle et d'évaluation prudentiels des autorités compétentes aux fins d'évaluer des éléments qualitatifs, notamment la gouvernance et les contrôles internes, les processus et procédures de gestion des risques, et, s'il y a lieu, de définir des exigences supplémentaires, en ce qui concerne en particulier les exigences de fonds propres et de liquidité, en particulier pour les entreprises d'investissement qui ne sont pas considérées comme étant de petites entreprises d'investissement non interconnectées, et lorsque l'autorité compétente l'estime justifié et approprié, également pour les petites entreprises d'investissement non interconnectées.

COMMENTAAR BIJ DE ARTIKELN

HOOFDSTUK I

ALGEMENE BEPALINGEN

Artikel 1.

Overeenkomstig artikel 83 van de Grondwet, bepaalt artikel 1 dat deze wet een door artikel 74 van de Grondwet beoogde aangelegenheid regelt.

Art. 2

Artikel 2 verduidelijkt dat het wetsontwerp de gedeeltelijke omzetting betreft van Richtlijn (EU) 2019/2034 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende het prudentiële toezicht op beleggingsondernemingen en tot wijziging van Richtlijnen 2002/87/EG, 2009/65/EG, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU en 2014/65/EU (hierna "Richtlijn 2019/2034").

HOOFDSTUK II

COMMENTAIRES DES ARTICLES

CHAPITRE I^{ER}

DISPOSITIONS GÉNÉRALES

Article 1^{er}

Conformément à l'article 83 de la Constitution, l'article 1^{er} précise que la loi en projet règle une matière visée à l'article 74 de la Constitution.

Art. 2

L'article 2 précise que la loi en projet assure la transposition partielle de la Directive (UE) 2019/2034 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 concernant la surveillance prudentielle des entreprises d'investissement et modifiant les directives 2002/87/CE, 2009/65/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE et 2014/65/UE (ci-après « Directive 2019/2034 »).

CHAPITRE II

**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. 3

Artikel 3 voegt Richtlijn 2019/2034 toe aan de lijst van Richtlijnen die in de wet van 25 oktober 2016 worden omgezet.

Art. 4

Artikel 4 wijzigt en voegt definities toe die nuttig zijn voor de omzetting van Richtlijn 2019/2034. De bestaande definities worden met name gewijzigd om rekening te houden met het feit dat de beursvennootschappen voortaan door een autonome wet op het statuut van en het toezicht op beursvennootschappen zullen worden beheerst (verwijzing naar het NBB-wetsontwerp).

Art. 5

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een nieuw artikel 2/2 in met het oog op de omzetting van artikel 25, (1) tot (3), van Richtlijn 2019/2034 in Belgisch recht.

Zo beschrijft deze bepaling welke procedure een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies moet volgen om te bepalen of zij aan de criteria voldoet om als “kleine en niet-verweven vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies” in de zin van artikel 12, lid 1, van Verordening (EU) 2019/2033 te kunnen worden gekwalificeerd. Het artikel beschrijft ook welke procedure een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies moet volgen als zij vaststelt dat zij niet langer aan die criteria voldoet. In dat geval beschikt zij over een termijn van 12 maanden om zich te conformeren aan de bepalingen van de wet waarvan zij eerder was vrijgesteld in haar hoedanigheid van “kleine en niet-verweven vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies”.

Art. 6

**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. 3

L'article 3 complète la liste des directives transposées dans la loi du 25 octobre 2016, en y ajoutant la Directive 2019/2034.

Art. 4

L'article 4 modifie et insère les définitions utiles pour la transposition de la Directive 2019/2034. Des modifications sont notamment apportées aux définitions existantes pour tenir compte du fait que les sociétés de bourse seront dorénavant régies par une loi autonome relative au statut et au contrôle des sociétés de bourse (références au projet de loi BNB).

Art. 5

L'article en projet insère un nouvel article 2/2 dans la loi du 25 octobre 2016 aux fins de transposer l'article 25, (1) à (3) de la Directive 2019/2034.

Ce faisant, cette disposition décrit la procédure à suivre par une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement pour déterminer si elle remplit les critères permettant de la qualifier de « petite société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement non interconnectée » au sens de l'article 12, §1^{er} du Règlement (UE) 2019/2033. L'article décrit également la procédure à suivre lorsqu'une société de gestion de portefeuille constate qu'elle ne remplit plus ces critères. Dans cette hypothèse, elle dispose d'un délai de 12 mois pour se conformer aux dispositions de la loi pour lesquelles elle était précédemment exemptée en raison de sa qualité de « petite société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement non interconnectée ».

Art. 6

In artikel 3, § 2, derde lid, van de wet van 25 oktober 2016 worden zuiver technische verbeteringen aangebracht. Deze bepaling wordt gewijzigd om de verwijzingen naar de bankwet te vervangen door verwijzingen naar het ontwerp van wet op het statuut van en het toezicht op beursvennootschappen.

Art. 7

In artikel 4, § 5, van de wet van 25 oktober 2016 worden zuiver technische verbeteringen aangebracht. Deze bepaling wordt gewijzigd om de verwijzingen naar de bankwet te vervangen door verwijzingen naar het ontwerp van wet op het statuut van en het toezicht op beursvennootschappen.

Art. 8

In artikel 6, § 5, van de wet van 25 oktober 2016 worden zuiver technische verbeteringen aangebracht. Deze bepaling wordt gewijzigd om de verwijzingen naar de bankwet te vervangen door verwijzingen naar het ontwerp van wet op het statuut van en het toezicht op beursvennootschappen.

Art. 9

In artikel 7, vierde lid, van de wet van 25 oktober 2016 worden zuiver technische verbeteringen aangebracht. Deze bepaling wordt gewijzigd om de verwijzingen naar de bankwet te vervangen door verwijzingen naar het ontwerp van wet op het statuut van en het toezicht op beursvennootschappen.

Art. 10

In artikel 10, § 2, eerste lid, van de wet van 25 oktober 2016 worden zuiver technische verbeteringen aangebracht. Deze bepaling wordt gewijzigd om de verwijzingen naar de bankwet te vervangen door verwijzingen naar het ontwerp van wet op het statuut van en het toezicht op beursvennootschappen.

Art. 11

Het ontwerpartikel is een gevolg van de opheffing, in het ontwerp van wet op het statuut van en het

Des corrections purement techniques sont apportées à l'article 3, §2, alinéa 3 de la loi du 25 octobre 2016. Cette disposition est modifiée afin d'y remplacer les références qui y sont faites à la loi bancaire par des références à la loi en projet relative au statut et au contrôle des sociétés de bourse.

Art. 7

Des corrections purement techniques sont apportées à l'article 4, §5 de la loi du 25 octobre 2016. Cette disposition est modifiée afin d'y remplacer les références qui y sont faites à la loi bancaire par des références à la loi en projet relative au statut et au contrôle des sociétés de bourse.

Art. 8

Des corrections purement techniques sont apportées à l'article 6, §5 de la loi du 25 octobre 2016. Cette disposition est modifiée afin d'y remplacer les références qui y sont faites à la loi bancaire par des références à la loi en projet relative au statut et au contrôle des sociétés de bourse.

Art. 9

Des corrections purement techniques sont apportées à l'article 7, alinéa 4 de la loi du 25 octobre 2016. Cette disposition est modifiée afin d'y remplacer les références qui y sont faites à la loi bancaire par des références à la loi en projet relative au statut et au contrôle des sociétés de bourse.

Art. 10

Des corrections purement techniques sont apportées à l'article 10, §2, alinéa 1^{er} de la loi du 25 octobre 2016. Cette disposition est modifiée afin d'y remplacer les références qui y sont faites à la loi bancaire par des références à la loi en projet relative au statut et au contrôle des sociétés de bourse.

Art. 11

L'article en projet fait suite à l'abrogation, dans la loi en projet relatif au statut et au contrôle des sociétés de

toezicht op beursvennootschappen, van de bepalingen over het toezicht, door de NBB, op de beursvennootschappen naar het recht van een andere EER-lidstaat die in België werkzaamheden uitoefenen door middel van het vrij verrichten van diensten. De toezichtsbevoegdheid van de NBB ten aanzien van die beursvennootschappen is immers irrelevant geworden door de in de MiFID II-richtlijn voorziene bevoegdheidsverdeling tussen de toezichthoudende autoriteiten van de lidstaat van herkomst en die van de lidstaat van ontvangst. Er wordt inderdaad geen enkele prudentiële toezichtsbevoegdheid meer toegekend aan de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van ontvangst. Ook wordt rekening gehouden met het feit dat het verschil dat in het Belgische recht wordt gemaakt tussen de beursvennootschappen en de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, geen tegenhanger heeft in het Europees recht.

Zo wordt de bepaling opgeheven op grond waarvan de NBB ook de lijst publiceert van de beleggingsondernemingen die onder haar bevoegdheid ressorteren, en die in België werkzaamheden uitoefenen door middel van het vrij verrichten van diensten. Een lijst van alle beleggingsondernemingen naar het recht van een andere lidstaat die kennis hebben gegeven van hun voornemen om in België beleggingsdiensten en/of beleggingsactiviteiten te verrichten, wordt in elk geval gepubliceerd op de website van de FSMA, die voornoemde kennisgevingen al centraliseerde in haar hoedanigheid van centraal contactpunt in de zin van artikel 79, (1), van de MiFID II-richtlijn.

Artikel 11 van de wet van 25 oktober 2016 wordt bovendien aangevuld met de bepaling tot omzetting van artikel 86, (1), van de MiFID II-richtlijn. Deze bepaling stelt de procedure vast die de FSMA machtigt om maatregelen op te leggen aan een beursvennootschap naar het recht van een andere lidstaat die in België werkzaamheden uitoefenen door middel van het vrij verrichten van diensten, als deze de verplichtingen heeft overtreden die voor haar voortvloeien uit de met toepassing van de MiFID II-richtlijn, Verordening nr. 600/2014 en Verordening 2017/565 vastgestelde bepalingen, en als die bepalingen geen bevoegdheden verlenen aan de Belgische toezichthouders. Deze bepaling vormt, voor de

bourse, des dispositions relatives au contrôle, par la BNB, des sociétés de bourse relevant du droit d'un autre Etat membre de l' Espace économique européen (EEE), opérant en Belgique dans le cadre du régime de la libre prestation de services. La compétence de contrôle de la BNB vis-à-vis de ces entreprises était en effet devenue sans objet compte tenu de la répartition de compétences prévue dans la Directive MiFID II entre les autorités de contrôle de l'Etat membre d'origine et les autorités de contrôle de l'Etat membre d'accueil. Aucune compétence de contrôle de type prudentiel n'est en effet octroyée aux autorités compétentes de l'Etat d'accueil. Il est également tenu compte du fait que la différence effectuée en droit belge entre les sociétés de bourse et les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement n'a pas de parallèle en droit européen.

Ainsi, la disposition selon laquelle la BNB publie également la liste des entreprises d'investissement relevant de ses compétences et opérant dans le cadre du régime de la libre prestation de services en Belgique, est abrogée. Une liste de toutes les entreprises d'investissement relevant du droit d'un autre Etat membre qui ont notifié leur intention de fournir en Belgique des services et/ou d'y exercer des activités d'investissement est en toute hypothèse publiée sur le site internet de la FSMA, laquelle, en sa qualité de point de contact central au sens de l'article 79, (1) de la Directive MiFID II centralisait déjà les notifications précitées.

L'article 11 de la loi du 25 octobre 2016 est par ailleurs également complété afin d'y reprendre la disposition transposant l'article 86, (1) de la Directive MiFID II. Cette disposition établit la procédure selon laquelle la FSMA est justifiée de prononcer des mesures à l'égard d'une société de bourse relevant du droit d'un autre Etat membre et opérant dans le cadre du régime de la libre prestation de services en Belgique si cette dernière a violé des obligations découlant de dispositions arrêtées en application de la Directive MiFID II, du Règlement n° 600/2014 et du Règlement 2017/565 et que lesdites dispositions ne confèrent pas de pouvoirs aux autorités de contrôle belges. Cette disposition constitue le pendant, pour les sociétés de bourse, de l'article 76, §1^{er} de la loi du 25 octobre 2016.

beursvennootschappen, het tegenwicht van artikel 76, § 1, van de wet van 25 oktober 2016.

Art. 12

Het ontwerpartikel zet artikel 64, (4), van Richtlijn 2019/2034 in Belgisch recht om, in die zin dat het artikel 42 van de MiFID II-richtlijn wijzigt over de verlening van diensten, uitsluitend op initiatief van de cliënt, door een beleggingsonderneming uit een derde land. Zo wordt verduidelijkt dat, indien een onderneming uit een derde land, onder meer via een entiteit die namens haar handelt of nauwe banden heeft met de onderneming uit het derde land of een andere persoon die namens die entiteit handelt, cliënten of potentiële cliënten in de Unie benadert, de dienst niet wordt geacht uitsluitend op eigen initiatief van de cliënt te zijn verleend.

Art. 13

Het ontwerpartikel heft in artikel 14, § 3 van de wet van 25 oktober 2016 de zin op volgens dewelke de NBB op haar website ook de lijst publiceert van beleggingsondernemingen uit derde landen bedoeld in dit artikel, rekening houdend met het feit dat het verschil dat in het Belgische recht wordt gemaakt tussen beursvennootschappen en vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies geen parallel heeft in het Europese recht.

Art. 14

Artikel 16 van de wet van 25 oktober 2016 wordt aangevuld met de uitdrukkelijke bepaling dat de aanvrager in zijn vergunningsdossier bepaalt of de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies zal voldoen aan de in artikel 12, lid 1, van Verordening (EU) 2019/2033 vastgelegde voorwaarden om als een kleine en niet-verweven vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies te worden aangemerkt.

Art. 15

In artikel 17, derde lid, van de wet van 25 oktober 2016 worden wijzigingen aangebracht om de gevallen aan te vullen waarin de FSMA de NBB of andere bevoegde toezichthouders van andere

Art. 12

L'article en projet transpose l'article 64, (4) de la Directive 2019/2034, en ce qu'il modifie l'article 42 de la Directive MiFID II relative à la fourniture de services par une entreprises d'investissement de pays tiers sur la seule initiative du client. Il est ainsi précisé que lorsqu'une entreprise de pays tiers, y compris par l'intermédiaire d'une entité agissant pour son compte ou ayant des liens étroits avec cette entreprise de pays tiers ou toute autre personne agissant pour le compte de cette entité, démarche des clients ou des clients potentiels dans l'Union européenne, ces services ne devraient pas être considérés comme fournis sur la seule initiative du client.

Art. 13

L'article en projet abroge, dans l'article 14, § 3 de loi du 25 octobre 2016, la phrase selon laquelle la BNB publie également sur son site internet la liste des entreprises d'investissement de pays tiers visées dans cet article, compte tenu du fait que la différence effectuée en droit belge entre les sociétés de bourse et les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement n'a pas de parallèle en droit européen.

Art. 14

L'article 16 de la loi du 25 octobre 2016 est complété afin de prévoir explicitement que, dans son dossier d'agrément, le demandeur détermine si la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement remplira les conditions d'éligibilité en tant que petite société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement non interconnectée, énoncées à l'article 12, §1^{er}, du Règlement (UE) 2019/2033.

Art. 15

Des modifications sont apportées à l'article 17, alinéa 3 de la loi du 25 octobre 2016 afin de compléter les hypothèses dans lesquelles la FSMA consulte la BNB ou d'autres autorités compétentes d'autres Etats membres,

lidstaten raadpleegt voor het beoordelen van de geschiktheid van de personen die bepaalde sleutelfuncties uitoefenen bij vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies.

Art. 16

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een artikel 19/1 in dat in essentie het bepaalde bij artikel 11 van het ontwerp van wet op het statuut van en het toezicht op beursvennootschappen en bij artikel 497 van de wet van 25 april 2014 overneemt. Voor meer details wordt dus naar de commentaar bij die artikelen verwezen.

Art. 17

Het ontwerpartikel zet artikel 9 van Richtlijn 2019/2034 over het aanvangskapitaal van de beleggingsondernemingen in Belgisch recht om. Aangezien de activiteiten van de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies beperkt zijn tot de in artikel 9, (2), van de Richtlijn vermelde activiteiten, en het de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies niet is toegestaan om geld of effecten van cliënten aan te houden, wordt hun aanvangskapitaal op 75.000 euro vastgesteld. Dit betekent dat het aanvangskapitaal van 125.000 euro dat in de wet was vermeld vóór ze door dit ontwerp werd gewijzigd, wordt verlaagd. Er wordt echter verduidelijkt dat, in tegenstelling tot de meeste andere bepalingen van Richtlijn 2016/2034, artikel 9 van die Richtlijn een maximale harmonisatiebepaling is, wat de nationale wetgever weinig bewegingsruimte laat bij de omzetting ervan. Zoals uiteengezet in considerans (11) van de Richtlijn, is de Europese wetgever voornemens om het vereiste bedrag aan aanvangskapitaal te harmoniseren voor alle beleggingsondernemingen in de Unie, en om situaties van ongelijke toepassing van de Richtlijn in de verschillende lidstaten te vermijden, waardoor het minimumbedrag van het aanvangskapitaal ten belope van 125.000 euro niet kon worden gehandhaafd.

In artikel 21 van de wet van 25 oktober 2016 wordt een paragraaf 3 ingevoegd, op grond waarvan de vennootschappen voor vermogensbeheer en

en matière d'évaluation des qualités requises des personnes exerçant certaines fonctions clés au sein des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement.

Art. 16

L'article en projet insère un article 19/1 dans la loi du 25 octobre 2016, qui reprend, en substance, le dispositif de l'article 11 de la loi en projet relative au statut et au contrôle des sociétés de bourse, et de l'article 497 de la loi du 25 avril 2014. Pour plus de détails, il est renvoyé au commentaire desdits article.

Art. 17

L'article en projet constitue la transposition de l'article 9 de la Directive 2019/2034 relative au capital initial des entreprises d'investissement. Les activités des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement étant limitées aux activités énoncées à l'article 9, (2) de la directive, et les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement n'étant pas autorisées à détenir des fonds ou des titres appartenant à des clients, leur capital initial est fixé à 75.000 EUR. Il s'agit d'un abaissement par rapport au capital initial de 125.000 EUR prévu dans la loi avant sa modification par le présent projet. On précise toutefois que, contrairement à la plupart des autres dispositions de la Directive 2019/2034, l'article 9 de ladite directive est une disposition d'harmonisation maximale, limitant dès lors toute marge de manœuvre dans le chef du législateur national lors de l'exercice de transposition. L'intention du législateur européen, exprimée dans le considérant (11) de la directive, est en effet d'harmoniser le niveau exigé de capital initial pour toutes les entreprises d'investissement dans l'Union et d'éviter les situations de divergence dans les différents Etats membres, de sorte que le montant de capital initial minimum de 125.000 EUR ne pouvait être maintenu.

Un paragraphe 3 est inséré à l'article 21 de la loi du 25 octobre 2016 afin d'y prévoir que les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement ayant la

beleggingsadvies die als coöperatieve vennootschap zijn opgericht, over een kapitaal beschikken waarvan het vast gedeelte niet lager mag zijn dan het vereiste aanvangskapitaal. Ter zake wordt verwezen naar de commentaar bij artikel 170 van de wet van 27 juni 2021 houdende diverse financiële bepalingen.

Art. 18

In artikel 24 van de wet van 25 oktober 2016 wordt een zuiver technische verduidelijking aangebracht.

Art. 19

De in artikel 25, § 1, 3°, van de wet van 25 oktober 2016 aangebrachte verduidelijking zorgt voor de omzetting in Belgisch recht van artikel 26, lid 1, alinea 1, punt b), van Richtlijn 2019/2034, op grond waarvan de door de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies ingevoerde processen voor de identificatie, de meting, het beheer, de monitoring en de interne rapportering van de risico's ook rekening moeten houden met de risico's die laatstgenoemden voor anderen kunnen inhouden. Conform artikel 26, lid 1, alinea 2, van Richtlijn 2019/2034 wordt verder verduidelijkt dat de beleidslijnen en praktijken op het gebied van beloning genderneutraal moeten zijn. Conform artikel 25, (1), van Richtlijn 2019/2034 gelden die verduidelijkingen niet voor de kleine en niet-verweven vennootschappen voor vermogensbeheer, met dien verstande dat de wetgeving inzake gendergelijkheid van toepassing is op dergelijke ondernemingen, met inbegrip van de wetgeving ter bestrijding van de loonkloof tussen mannen en vrouwen.

In paragraaf 5 van voornoemd artikel 25 worden andere technische verbeteringen aangebracht.

Art. 20

Om de mogelijkheid tot aanstelling van één enkele bestuurder uit te sluiten, zoals voorzien in artikel 7:101 van het WVV voor de naamloze vennootschappen en in artikel 6:58 van het WVV voor de coöperatieve vennootschappen, verduidelijkt artikel 25/1 van de wet van 25 oktober 2016, voor zover nodig, dat het bestuursorgaan van de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies een collegiaal orgaan is, en dat de

forme d'une société coopérative sont dotées d'un capital dont la part fixe ne peut être inférieure à l'exigence de capital initial. Il est renvoyé, à cet égard, au commentaire de l'article 170 de la loi du 27 juin 2021 portant des dispositions financières diverses.

Art. 18

Une clarification purement technique est apportée à l'article 24 de la loi du 25 octobre 2016.

Art. 19

La précision apportée dans l'article 25, §1^{er}, 3° de la loi du 25 octobre 2016 vise à transposer l'article 26, paragraphe 1^{er}, alinéa 1^{er}, point b) de la Directive 2019/2034 qui prévoit que les procédures d'identification, de mesure, de gestion, de suivi et de reporting interne des risques mis en place par les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement appréhendent également les risques que ces dernières sont susceptibles de faire peser sur des tiers. Il est également précisé, conformément à l'article 26, paragraphe 1^{er}, alinéa 2 de la Directive 2019/2034, que la politique et les pratiques de rémunération doivent être neutres du point de vue du genre. Conformément à l'article 25, (1) de la Directive 2019/2034, ces précisions ne sont pas applicables aux petites sociétés de gestion de portefeuille non interconnectées, étant entendu que les législations en matière d'égalité entre hommes et femmes sont applicables à ces sociétés, notamment celles visant à lutter contre l'écart salarial entre hommes et femmes.

D'autres corrections techniques sont apportées au paragraphe 5 de l'article 25 précité.

Art. 20

Pour autant que de besoin, afin d'écarter la possibilité de mettre en place un administrateur unique, comme le prévoit l'article 7:101 du CSA pour les sociétés anonymes ou encore l'article 6:58 du CSA pour les sociétés coopératives, il est précisé, à l'article 25/1 de la loi du 25 octobre 2016 que l'organe d'administration des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement est un organe collégial et que, de ce fait, la société de gestion de portefeuille et de conseil en

vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies bijgevolg artikel 7:101, § 1, tweede lid, van het WVV niet kan toepassen. Die verduidelijking is dezelfde als de verduidelijking in artikel 23 van de wet van 25 april 2014 door artikel 141 van de wet van 27 juni 2021 houdende diverse financiële bepalingen. Voor meer details wordt naar de commentaar bij dat artikel verwezen.

Voor zover nodig, wordt ook bevestigd dat de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies geen duaal systeem mogen instellen als bedoeld in artikel 7:104 van het WVV.

Punt 1°, b), van het ontwerpartikel zet artikel 28, (1), van Richtlijn 2019/2034 in Belgisch recht om door te verduidelijken dat, behalve bij de kleine en niet-verweven vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, het risicobeleid van de vennootschap de in artikel 34/2 van de wet bedoelde risicotolerantie moet bevatten.

Art. 21

Artikel 25/2 van de wet van 25 oktober 2016 bevat de vereisten met betrekking tot de oprichting van gespecialiseerde comités binnen het bestuursorgaan van de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies. Zo zet het de artikelen 28, (4), 32, (4) en 33, (1) en (2), van Richtlijn 2019/2034 in Belgisch recht om.

Ontwerpartikel 25/2, § 1, eerste lid, bepaalt dat de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies binnen hun bestuursorgaan een risicocomité en een remuneratiecomité moeten oprichten.

Ontwerpartikel 25/2, § 1, tweede lid, bepaalt dat de FSMA van een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies kan eisen dat zij ook een auditcomité en/of een benoemingscomité opricht wanneer zij dat gerechtvaardigd acht gelet op de omvang of de interne organisatie van die vennootschap, of zelfs gelet op de aard, de schaal en de complexiteit van haar werkzaamheden. De criteria, die eerder voor de oprichting van die comités waren vastgesteld, en die verband houden met het gemiddelde aantal werknemers, het balanstotaal en de jaarlijkse netto-

investissement ne peut pas faire application de l'article 7:101, § 1^{er}, alinéa 2 du Code des sociétés et des associations. Cette précision est analogue à la précision apportée à l'article 23 de la loi du 25 avril 2014 par l'article 141 de la loi du 27 juin 2021 portant des dispositions financières diverses. Pour plus de détails, il est renvoyé au commentaire de cet article.

Pour autant que de besoin, il est également confirmé que les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement ne peuvent pas mettre en place un système dualiste tel que prévu à l'article 7:104 du Code des sociétés et des associations.

Le point 1°, b) de l'article en projet transpose l'article 28, (1) de la Directive 2019/2034, en précisant qu'hormis pour les petites sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement non interconnectées, la politique en matière de risques de la société doit inclure le niveau de tolérance au risque visé à l'article 34/2 de la loi.

Art. 21

L'article 25/2 de la loi du 25 octobre 2016 contient les exigences en matière de constitution de comités spécialisés au sein de l'organe d'administration des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement. Ce faisant, il assure la transposition des articles 28, (4), 32, (4) et 33, (1) et (2) de la Directive 2019/2034.

L'article 25/2, § 1^{er}, alinéa 1^{er} en projet prévoit que les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement constituent un comité des risques et un comité de rémunération au sein de leur organe d'administration.

L'article 25/2, § 1^{er}, alinéa 2 en projet prévoit que la FSMA peut exiger d'une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement qu'elle constitue en outre un comité d'audit et/ou un comité de nomination lorsqu'elle l'estime justifié sur la base de la taille ou de l'organisation interne de cette société, voire de la nature, de l'échelle ou de la complexité ses activités. Les critères, précédemment établis pour la constitution de ces comités, et liés au nombre moyen de salariés, au total du bilan et au chiffre d'affaires net annuel sont supprimés. L'application de ces critères,

omzet worden geschrapt. De toepassing van die criteria, die voortvloeien uit Richtlijn 2006/43/EG⁹, was immers niet vereist voor de oprichting van het auditcomité bij beleggingsondernemingen, omdat deze niet als “organisaties van openbaar belang” worden gekwalificeerd in de zin van die Richtlijn.

De kleine en niet-verweven vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies zijn vrijgesteld van de verplichting om de in artikel 25/2 van de wet bedoelde comités op te richten. Conform de artikelen 28, (4), en 33, (1), van Richtlijn 2019/2034 zijn ook de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies die niet aan de in artikel 32, lid 4, punt a), van de Richtlijn bedoelde criteria voldoen, m.a.w. de vennootschappen waarvan de waarde van de activa op en buiten de balans gemiddeld 100 miljoen euro of minder bedraagt over de periode van vier jaar voorafgaand aan het huidige boekjaar, van dat vereiste vrijgesteld.

Bovendien wordt gebruikgemaakt van de in artikel 32, (5), van Richtlijn 2019/2034 bedoelde optie die de FSMA toelaat om een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies een vrijstelling van die verplichting te verlenen, rekening houdend met, onder meer, de aard en de omvang van haar werkzaamheden, haar interne organisatie en, in voorkomend geval, de kenmerken van de groep waartoe ze behoort.

Om voor die vrijstelling in aanmerking te komen, zal de vennootschap echter aan de volgende voorwaarden moeten voldoen die in artikel 32, (5), van Richtlijn 2019/2034 worden opgesomd, namelijk:

1° niet tot de drie grootste beleggingsondernemingen naar Belgisch recht behoren, gerekend naar de totale waarde van hun activa;

issus de la Directive 2006/43/CE¹⁰ n'était en effet pas requise pour la constitution du comité d'audit au sein d'entreprises d'investissement, ces dernières n'étant pas qualifiées d' « entités d'intérêt public » au sens de cette directive.

Sont exemptées de l'obligation de constituer les comités visés à l'article 25/2 de la loi, les petites sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement non interconnectées. Sont également exemptées de cette exigence, conformément aux articles 28, (4) et 33, (1) de la Directive 2019/2034, les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement qui ne satisfont pas aux critères énoncés à l'article 32, §4, point a) de la directive, c.-à-d. les sociétés dont la valeur des actifs au bilan et hors bilan est, en moyenne, inférieure ou égale à 100 millions d'euros sur la période de quatre ans qui précède immédiatement l'exercice comptable en cours.

En outre, il est fait usage de l'option prévue à l'article 32, (5) de la Directive 2019/2034 en autorisant la FSMA à exempter de cette obligation une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement compte tenu, notamment, de la nature et de l'ampleur de ses activités, de son organisation interne et, le cas échéant, des caractéristiques du groupe auquel elle appartient.

Pour pouvoir bénéficier de cette exemption, la société devra toutefois remplir les conditions suivantes, énoncées à l'article 32, (5) de la Directive 2019/2034, à savoir :

1° ne pas être l'une des trois entreprises d'investissement de droit belge les plus importantes en termes de valeur totale de leurs actifs ;

⁹ Richtlijn 2006/438/EG van het Europees Parlement en de Raad van 17 mei 2006 betreffende de wettelijke controles van jaarrekeningen en geconsolideerde jaarrekeningen, tot wijziging van de Richtlijnen 78/660/EEG en 83/349/EEG van de Raad en houdende intrekking van Richtlijn 84/253/EEG van de Raad.

¹⁰ DIRECTIVE 2006/43/CE DU PARLEMENT EUROPÉEN ET DU CONSEIL du 17 mai 2006 concernant les contrôles légaux des comptes annuels et des comptes consolidés et modifiant les directives 78/660/CEE et 83/349/CEE du Conseil, et abrogeant la directive 84/253/CEE du Conseil

2° de omvang van de derivatenactiviteiten binnen en buiten de balansstelling is gelijk aan of kleiner dan 100 miljoen euro; en

3° de waarde van haar activa binnen en buiten de balansstelling bedraagt gemiddeld 300 miljoen euro of minder over de periode van vier jaar die onmiddellijk aan het betrokken boekjaar voorafgaat.

Art. 22

Met het oog op een *level playing field* met de voor de beursvennootschappen geldende bepalingen worden bepaalde wijzigingen aangebracht in artikel 25/3 van de wet van 25 oktober 2016 over de operationele onafhankelijke controlefuncties.

Van het bestuursorgaan van een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies wordt in de eerste plaats geëist dat het de FSMA jaarlijks zijn verslag bezorgt over zijn beoordeling van de compliancefunctie die met toepassing van artikel 34, § 3, van de wet wordt verricht.

Ook worden de geldende vereisten verduidelijkt voor de risicobeheerfunctie en de interne auditfunctie waarover een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies permanent moet beschikken. Deze regels zijn vergelijkbaar met de geldende regels voor de beursvennootschappen, die worden opgesomd in artikel 33 van het ontwerp van wet op het statuut van en het toezicht op beursvennootschappen. Daarom wordt dus naar de commentaar bij dat artikel verwezen.

Art. 23

In artikel 26, § 4, van de wet van 25 oktober 2016 over uitbestedingen wordt een zuiver technische verbetering aangebracht.

Art. 24

Artikel 24 voegt in de wet van 25 oktober 2016 een artikel 26/3 in dat voor de omzetting in Belgisch recht zorgt van artikel 29, (1), van Richtlijn 2019/2034, dat de maatregelen inzake de behandeling van risico's opsomt. Deze bepaling benadrukt niet enkel de risico's die de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies zelf lopen, en de

2° avoir un volume des activités sur dérivés au bilan et hors bilan inférieur ou égal à 100 millions d'euros ; et

3° présenter une valeur des actifs au bilan et hors bilan étant, en moyenne, inférieure ou égale à 300 millions d'euros sur la période de quatre ans qui précède immédiatement l'exercice comptable en cours.

Art. 22

Dans un souci de *level playing field* avec les dispositions applicables aux sociétés de bourse, certaines modifications sont apportées à l'article 25/3 de la loi du 25 octobre 2016, relatif aux fonctions de contrôle indépendantes opérationnelles.

Il est tout d'abord requis de l'organe d'administration d'une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement qu'il remette annuellement à la FSMA son rapport relatif à l'évaluation qu'il effectue de la fonction de conformité en application de l'article 34, § 3 de la loi.

Des précisions sont également apportées quant aux exigences applicables aux fonctions de gestion des risques et d'audit interne dont doit disposer en permanence une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement. Ces règles sont similaires à celles applicables aux sociétés de bourse et énoncées à l'article 33 de la loi en projet relative au statut et au contrôle des sociétés de bourse. Pour le surplus, il est donc renvoyé au commentaire de cet article.

Art. 23

Une correction purement technique est apportée à l'article 26, §4 de la loi du 25 octobre 2016 qui traite de l'externalisation.

Art. 24

L'article 24 insère dans la loi du 25 octobre 2016, un article 26/3, qui assure la transposition, en droit belge, de l'article 29, (1) de la Directive 2019/2034 qui énonce les mesures à prendre en matière de traitement des risques. Cette disposition met l'accent non seulement sur les risques qu'encourent les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement elles-mêmes et sur les risques de liquidité, mais également sur les

liquiditeitsrisico's, maar ook de risico's die dergelijke vennootschappen voor de cliënten vormen, en, behalve voor de kleine en niet-verweven vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, de risico's die zij voor de markt vormen.

Bovendien heeft de Europese wetgever geoordeeld dat het onderschrijven van een beroepsaansprakelijkheidsverzekering een doeltreffende tool kan zijn voor een passend risicobeheer. De ontwerptekst van artikel 26/3, § 2, bepaalt ter zake dat de FSMA met het onderschrijven van zo'n verzekering rekening kan houden bij haar beoordeling van de door de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies uitgewerkte processen en systemen om de verschillende, in artikel 26/3, § 1, van de ontwerptekst bedoelde risico's te identificeren, te meten, te beheren en te monitoren.

Art. 25

Het ontwerpartikel zet artikel 44, a) en b), van Richtlijn 2019/2034 over de bekendmakingsvereisten voor de beleggingsondernemingen om in Belgisch recht. Conform het bepaalde bij voornoemd artikel van Richtlijn 2019/2034 wordt deze regel niet van toepassing verklaard op de kleine en niet-verweven vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, met uitzondering van als bedoeld in artikel 46, lid 2, van Verordening (EU) 2019/2033. Het gaat daarbij om de beleggingsondernemingen die voldoen aan de in artikel 12, lid 1, bedoelde voorwaarden om als kleine en niet-verweven beleggingsondernemingen te worden aangemerkt, en die aanvullend-tier 1-instrumenten uitgeven.

Art. 26

Het ontwerpartikel zorgt voor een verduidelijking in artikel 30, § 1, van de wet van 25 oktober 2016, dat de drempel bepaalt waaronder het bedrag van het eigen vermogen van een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies niet mag dalen. Zo wordt verduidelijkt dat die regel van toepassing is onverminderd de artikelen 77 en 78 van Verordening nr. 575/2013 die van toepassing worden verklaard door artikel 9, lid 3, van Verordening (EU) 2019/2033. Die bepalingen

risques que ces sociétés font peser sur les clients et, sauf pour les « petites sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement non interconnectées », sur le marché.

En outre, le législateur européen a considéré que la souscription d'une assurance de responsabilité civile professionnelle pouvait constituer un outil efficace en vue d'assurer un traitement des risques approprié. À ce titre, l'article 26/3, § 2, en projet prévoit que la FSMA peut prendre en compte la souscription d'une telle assurance lorsqu'elle évalue les processus et systèmes que les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement mettent en place pour détecter, mesurer, gérer et suivre les différents risques visés à l'article 26/3, § 1^{er} en projet.

Art. 25

L'article en projet assure la transposition, en droit belge, de l'article 44, a) et b) de la Directive 2019/2034 relatif aux exigences de publication applicables aux entreprises d'investissement. Conformément à ce que prescrit l'article précité de la directive 2019/2034, cette règle n'est pas rendue applicable aux petites sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement non interconnectées, sauf à celles visées à l'article 46, paragraphe 2 du Règlement (UE) 2019/2033. Il s'agit des entreprises d'investissement remplissant les conditions d'éligibilité en tant que petites entreprises d'investissement non interconnectées énoncées à l'article 12, paragraphe 1, qui émettent des instruments de fonds propres additionnels de catégorie 1.

Art. 26

L'article en projet apporte une précision dans l'article 30, paragraphe 1^{er} de la loi du 25 octobre 2016 qui détermine le seuil en-deçà duquel le montant des fonds propres d'une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement ne peut descendre. Il est ainsi précisé que cette règle s'applique sans préjudice des articles 77 et 78 du Règlement n° 575/2013 rendus applicables par l'article 9, paragraphe 3 du Règlement (UE) 2019/2033. Ces dispositions énoncent les

bevatten de voorwaarden en modaliteiten voor de toestemming van de toezichthouder voor de vermindering van het eigen vermogen.

Art. 27

Het ontwerpartikel brengt technische verbeteringen aan in artikel 34 van de wet van 25 oktober 2016. Deze bepaling betreft de monitoring en de beoordeling die het bestuursorgaan van een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies moet uitvoeren. Het ontwerpartikel vult het artikel aan met een paragraaf 8, die artikel 30, lid 1, f) en g), van Richtlijn 2019/2034 in Belgisch recht omzet.

Conform deze bepaling moet het bestuursorgaan de algemene beginselen van het beloningsbeleid regelmatig en minstens eenmaal per jaar monitoren en beoordelen, en toezien op de tenuitvoerlegging ervan. Er wordt verduidelijkt dat het bestuursorgaan voor die beoordeling een beroep doet op de onafhankelijke controlefuncties.

Art. 28

Het ontwerpartikel verbetert de verwijzingen in artikel 34/1 van de wet van 25 oktober 2016. Deze bepaling van de wet handelt over de maatregelen die de personen belast met de effectieve leiding van een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies moeten nemen.

Art. 29

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een nieuw artikel 34/2 in dat de risicobeheersing en inzonderheid de betrokkenheid van het bestuursorgaan bij het toezicht op de evolutie van het risicoprofiel van de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies reglementeert. Zo zet het artikel 28, (1), (2), (3) en (5), van Richtlijn 2019/2034 in Belgisch recht om.

In overeenstemming met de Richtlijn is het nieuwe artikel 34/2 niet van toepassing op de kleine en niet-verweven vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies.

Art. 30

Met het oog op een *level playing field* met de voor de beursvennootschappen geldende bepalingen

conditions et les modalités de l'autorisation prudentielle pour la réduction des fonds propres.

Art. 27

L'article en projet apporte des corrections techniques à l'article 34 de la loi du 25 octobre 2016. Il s'agit de la disposition relative aux contrôles et évaluations qui doivent être effectués par l'organe d'administration d'une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement. L'article en projet complète cet article par un paragraphe 8, assurant la transposition, en droit belge, de l'article 30, §1, f) et g) de la Directive 2019/2034.

Conformément à cette disposition, l'organe d'administration doit adopter et évaluer régulièrement, et au moins une fois par an, les principes généraux de la politique de rémunération et assurer la surveillance de sa mise en œuvre. Dans le cadre de cette évaluation, il est précisé qu'il recourt aux fonctions de contrôle indépendantes.

Art. 28

Une correction de références est apportée par l'article en projet à l'article 34/1 de la loi du 25 octobre 2016. Il s'agit de la disposition de la loi relative aux mesures que doivent prendre les personnes chargées de la direction effective d'une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement.

Art. 29

L'article en projet insère un nouvel article 34/2 dans la loi du 25 octobre 2016 qui régit la maîtrise des risques et en particulier l'implication de l'organe d'administration dans le contrôle de l'évolution du profil de risque de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement. Ce faisant, il assure la transposition, en droit belge, de l'article 28, (1), (2), (3) et (5) de la Directive 2019/2034.

Conformément à ce que prévoit la directive, le nouvel article 34/2 ne s'applique pas aux petites sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement non interconnectées.

Art. 30

Dans un souci de *level playing field* avec les dispositions applicables aux sociétés de bourse, l'article en projet

vult ontwerpartikel artikel 35/1 van de wet van 25 oktober 2016 aan, dat over de onafhankelijke controlefuncties handelt, met een bepaling op grond waarvan de verantwoordelijken voor de onafhankelijke controlefuncties de nodige tijd moeten besteden aan de uitoefening van hun functies in de vennootschap. Deze bepaling neemt in essentie het bepaalde bij artikel 62, § 1, van het ontwerp van wet op het statuut van en het toezicht op beursvennootschappen over. Voor meer details wordt dus naar de commentaar bij dat artikel verwezen.

Art. 31

Er worden technische wijzigingen aangebracht in artikel 36 van de wet van 25 oktober 2016, dat over de externe functies van de leden van het bestuursorgaan en de effectieve leiders van een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies handelt.

Met het oog op een *level playing field* met de voor de beursvennootschappen geldende bepalingen wordt het bepaalde bij dit artikel afgestemd op het bepaalde bij artikel 63 van het ontwerp van wet op het statuut van en het toezicht op beursvennootschappen. Voor meer details wordt dus naar de commentaar bij dat artikel verwezen.

Art. 32

Het ontwerpartikel voegt, in titel 3, hoofdstuk 1, afdeling 3, van de wet van 25 oktober 2016, een nieuwe onderafdeling 3/1 in, die de regels bevat voor de tenuitvoerlegging van het beloningsbeleid van de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies.

Art. 33

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een nieuw artikel 37/1 in dat artikel 30, (1), a), b), d), e) en j), en (3), van Richtlijn 2019/2034 in Belgisch recht omzet.

In overeenstemming met de Richtlijn is dit artikel niet van toepassing op de kleine en niet-verweven vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies.

Ontwerpartikel 37/1, § 2, poneert de criteria die de vennootschappen voor vermogensbeheer en

complète l'article 35/1 de la loi du 25 octobre 2016 relatif aux fonctions de contrôle indépendantes avec une disposition selon laquelle les personnes qui sont responsables des fonctions de contrôle indépendantes consacrent le temps nécessaire à l'exercice de leurs fonctions au sein de la société. Cette disposition reprend, en substance, le dispositif de l'article 62, §1^{er} de la loi en projet relative au statut et au contrôle des sociétés de bourse. Pour plus de détails, il est donc renvoyé au commentaire de cet article.

Art. 31

Des modifications techniques sont apportées à l'article 36 de la loi du 25 octobre 2016 relatif aux fonctions extérieures des membres de l'organe d'administration et des dirigeants effectifs d'une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement.

Dans un souci de *level playing field* avec les dispositions applicables aux sociétés de bourse, le dispositif de cet article est aligné sur celui de l'article 63 de la loi en projet relative au statut et au contrôle des sociétés de bourse. Pour plus de détails, il est donc renvoyé au commentaire de cet article.

Art. 32

L'article en projet insère une nouvelle sous-section 3/1 dans le Titre 3, Chapitre 1^{er}, Section 3 de la loi du 25 octobre 2016, dans laquelle sont incluses les règles relatives à la mise en œuvre de la politique de rémunération des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement.

Art. 33

L'article en projet insère un nouvel article 37/1 dans la loi du 25 octobre 2016, assurant ainsi la transposition, en droit belge, de l'article 30, (1), a), b), d), e) et j) et (3) de la Directive 2019/2034.

Conformément à ce que prévoit la directive, cet article ne s'applique pas aux petites sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement non interconnectées.

L'article 37/1, §2 en projet énonce les critères que doivent respecter les sociétés de gestion de portefeuille

beleggingsadvies in het kader van hun beloningsbeleid moeten naleven. Conform artikel 30 van Richtlijn 2019/2034 moet het beloningsbeleid genderneutraal zijn, rekening houden met de langetermijneffecten van de genomen genderneutrale beleggingsbeslissingen van de vennootschappen, aanzetten tot verantwoord ondernemerschap, en risicobewustzijn en verstandig risicogedrag bevorderen.

Er wordt verduidelijkt dat de opsomming van de personeelscategorieën als bedoeld in artikel 37/1, § 3, van de ontwerpwet, dat artikel 30, (1), van Richtlijn 2019/2034 in Belgisch recht omzet, geen afbreuk doet aan de technische reguleringsnormen (RTS) die de Europese Commissie bevoegd is goed te keuren met toepassing van artikel 30, (4), van voornoemde Richtlijn.

Art. 34

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een nieuw artikel 37/2 in en zorgt zo voor de omzetting van artikel 31 van Richtlijn 2019/2034 in Belgisch recht.

Art. 35

In artikel 40 van de wet van 25 oktober 2016 wordt een zuiver terminologische verbetering aangebracht.

Art. 36

Het ontwerpartikel brengt verschillende wijzigingen aan in artikel 54 van de wet van 25 oktober 2016, dat over de reglementaire normen en verplichtingen handelt.

De in paragraaf 1 aangebrachte wijzigingen strekken ertoe de FSMA in staat te stellen om, bij reglement, de toepassingsmodaliteiten vast te stellen van de in Verordening (EU) 2019/2033 vermelde normen inzake solvabiliteit, liquiditeit en risicoconcentratie, met inbegrip van de toepassingsmodaliteiten van de verschillende opties die deze Verordeningen aan de lidstaten en aan de FSMA als bevoegde autoriteit bieden. De FSMA zal daarbij met name rekening houden met de richtsnoeren die de Europese Bankautoriteit bepaalt in verband met die

et de conseil en investissement dans le cadre de leur politique de la rémunération. À cet égard, conformément à l'article 30 de la Directive 2019/2034, les politiques de rémunération doivent être neutres du point de vue du genre, tenir compte des effets à long terme des décisions d'investissement des sociétés, encourager une conduite responsable des activités de celles-ci et favoriser la sensibilisation aux risques et la prudence dans la prise de risques.

On précise que l'énumération des catégories du personnel visées à l'article 37/1, §3 en projet, qui assure la transposition de l'article 30, (1) de la Directive 2019/2034, est sans préjudice des normes techniques de réglementation (RTS) que la Commission européenne est habilitée à adopter en application de l'article 30, (4) de ladite directive.

Art. 34

L'article en projet insère un nouvel article 37/2 dans la loi du 25 octobre 2016, et assure ainsi la transposition, en droit belge, de l'article 31 de la Directive 2019/2034.

Art. 35

Une modification purement terminologique est apportée à l'article 40 de la loi du 25 octobre 2016.

Art. 36

L'article en projet apporte plusieurs modifications à l'article 54 de la loi du 25 octobre 2016 relatif aux normes et obligations réglementaires.

Les modifications apportées au paragraphe 1^{er} visent à permettre à la FSMA de fixer, par voie de règlement, les modalités d'application des normes de solvabilité, de liquidité et de concentration des risques prévues par le Règlement (UE) 2019/2033, y inclus les modalités d'application des différentes options offertes par ces règlements aux Etats membres et à la FSMA en tant qu'autorité compétente. Ce faisant, la FSMA tiendra compte, notamment, des lignes directrices définies par l'Autorité bancaire européenne en relation avec lesdits règlements et les normes techniques de réglementation

Verordening, en met de technische reguleringsnormen die de Europese Commissie met toepassing van die Verordening vaststelt. Ook is het de FSMA toegestaan om de waarderingsregels vast te stellen die gelden voor de waardering van de activa, de passiva en de posten buiten de balanstelling voor de controle van de naleving van de normen inzake solvabiliteit, liquiditeit en risicoconcentratie.

De in paragraaf 2 aangebrachte wijzigingen zetten artikel 24 van Richtlijn 2019/2034 in Belgisch recht om, dat handelt over de beleidslijnen waarover de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies in verband met hun kapitaal- en liquiditeitsbehoeften moeten beschikken. In beginsel worden die vereisten door de Europese wetgever niet van toepassing verklaard op de kleine en niet-verweven vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies. De Regering wilde echter de optie in artikel 24, (2), van de Richtlijn lichten. Bijgevolg heeft zij dat artikel 24 omgezet, ook voor de kleine en niet-verweven vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, rekening houdend met artikel 54 van de wet van 25 oktober 2016, dat reeds soortgelijke regels bevatte.

Het artikel wordt echter aangepast om perfect in overeenstemming te zijn met artikel 24 van Richtlijn 2019/2034. Deze aanpassingen resulteren in twee veranderingen: (i) de verplichting voor de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies om de kapitaal- en liquiditeitsbehoeften te definiëren, en (ii) de inaanmerkingneming van de risico's voor derden.

Art. 37

Het ontwerpartikel brengt technische wijzigingen aan in artikel 55 van de wet van 25 oktober 2016 over de periodieke informatieverstrekking en de boekhoudregels. Vanuit legistiek oogpunt is er, gezien het aantal aangebrachte wijzigingen, voor geopteerd het vierde tot en met het zevende lid integraal te vervangen.

Art. 38

Het ontwerpartikel voegt, in titel 3, hoofdstuk 1, afdeling 4, van de wet van 25 oktober 2016, een nieuwe onderafdeling I in. Deze onderafdeling

adoptées par la Commission européenne en application desdits règlements. La FSMA est également autorisée à fixer les règles d'évaluation applicables à la valorisation des actifs, des passifs et des éléments hors bilan pour la vérification du respect des normes de solvabilité, de liquidité ou de concentration des risques.

Les modifications apportées au paragraphe 2 visent à transposer l'article 24 de la Directive 2019/2034 relatifs aux politiques que les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement doivent avoir concernant leurs besoins en fonds propres et en liquidité. En principe, ces exigences ne sont pas rendues applicables par le législateur européen aux « petites sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement non interconnectées ». Le Gouvernement a toutefois souhaité lever l'option ouverte à l'article 24, (2) de la Directive et a par conséquent transposé l'article 24 précité, en ce compris pour les « petites sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement non interconnectées », compte tenu de l'article 54 de la loi du 25 octobre 2016 qui prévoyait déjà des règles semblables.

L'article est toutefois adapté pour se conformer parfaitement à l'article 24 de la Directive 2019/2034. Ces adaptations ont pour effet deux changements : (i) l'obligation pour les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement de définir les besoins en fonds propres mais également en liquidité et (ii) la prise en considération des risques pour les tiers.

Art. 37

L'article en projet apporte des modifications techniques à l'article 55 de la loi du 25 octobre 2016 relatif aux informations périodiques et règles comptables. Légistiquement, vu le nombre de modifications apportées, il a été préféré de remplacer l'intégralité des alinéas 4 à 7.

Art. 38

L'article en projet insère une nouvelle sous-section 1^{re} dans le Titre 3, Chapitre 1er, Section 4 de la loi du 25 octobre 2016. Cette sous-section est consacrée à la

definieert het toezicht dat de FSMA uitoefent op de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies.

Art. 39

Het ontwerpartikel brengt niet alleen enkele technische wijzigingen aan, maar zet ook de artikelen 36, (3), en 39, (3), van Richtlijn 2019/2034 getrouw in Belgisch recht om.

Art. 40

Artikel 58 van de wet van 25 oktober 2016 wordt opgeheven, aangezien het bepaalde bij dat artikel naar de nieuwe onderafdeling 5 wordt verplaatst.

Art. 41

Het ontwerpartikel voegt, in titel 3, hoofdstuk 1, afdeling 4, van de wet van 25 oktober 2016, een onderafdeling 2 in. Deze onderafdeling betreft het prudentieel toezichtsproces.

Art. 42

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een artikel 58/1 in dat artikel 36 van Richtlijn 2019/2034 over de toetsing en evaluatie door de toezichthouder gedeeltelijk in Belgisch recht omzet.

Deze bepaling definieert meer specifiek de manier waarop de FSMA toezicht houdt op de door de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies ingevoerde procedures en mechanismen om zich te conformeren aan de bepalingen van de wet, van de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, en van Verordening (EU) 2019/2033.

De FSMA beoordeelt met name de risico's waaraan de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies blootstaan of kunnen worden blootgesteld, en het passende karakter, ten aanzien van die risico's, van het beleid met betrekking tot hun kapitaal- en liquiditeitsbehoeften als bedoeld in artikel 54 van de wet.

De Europese wetgever erkent de toepassing van het evenredigheidsbeginsel en laat de bevoegde autoriteiten de mogelijkheid om de frequentie en de intensiteit van die toetsing en evaluatie vast te

définition du contrôle exercé par la FSMA vis-à-vis des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement.

Art. 39

Outre les quelques modifications techniques apportées, l'article en projet vise à transposer fidèlement les articles 36, (3) et 39, (3) de la Directive 2019/2034.

Art. 40

L'article 58 de la loi du 25 octobre 2016 est abrogé, étant donné que son dispositif est déplacé dans la nouvelle sous-section 5.

Art. 41

L'article en projet insère une sous-section 2 dans le Titre 3, Chapitre 1er, Section 4 de la loi du 25 octobre 2016. Cette sous-section a trait au processus de surveillance prudentielle.

Art. 42

L'article en projet insère un article 58/1 dans la loi du 25 octobre 2016, qui assure la transposition partielle, en droit belge, de l'article 36 de la Directive 2019/2034 concernant les processus de contrôle et d'évaluation prudentiels.

Cette disposition définit plus précisément la manière dont la FSMA procède au contrôle des procédures et mécanismes mis en œuvre par les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement pour se conformer aux dispositions de la loi, des arrêtés et règlements pris en exécution de celle-ci et au Règlement (UE) 2019/2033.

La FSMA évalue notamment les risques auxquels les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement sont ou pourraient être exposées, et le caractère adéquat, par rapport auxdits risques, de la politique concernant leurs besoins en fonds propres et en liquidité telle que visée à l'article 54 de la loi.

Le législateur européen reconnaît l'application du principe de proportionnalité et laisse aux autorités compétentes la faculté de déterminer la fréquence et l'intensité de ce contrôle et de cette évaluation, en

stellen, rekening houdend met de omvang, de aard, het volume, de complexiteit en, in voorkomend geval, de systeemrelevantie van de werkzaamheden van de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies.

Voor de kleine en niet-verweven vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies beslist de FSMA geval per geval hoe en in welke vorm de toetsing en evaluatie moeten worden uitgevoerd, uitsluitend wanneer zij dat nodig acht gelet op de omvang, de aard, de schaal en de complexiteit van de activiteiten van die vennootschappen.

Het nieuwe ontwerpartikel 58/1, paragraaf 3, weerspiegelt de wens van de Europese wetgever om de FSMA in staat te stellen rekening te houden met het feit dat een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies een beroepsaansprakelijkheidsverzekering heeft onderschreven.

Art. 43

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een artikel 58/2 in dat artikel 36, (1), alinea 1, van Richtlijn 2019/2034 gedeeltelijk in Belgisch recht omzet. Deze bepaling beschrijft de aspecten waarop de toetsing en evaluatie betrekking hebben die FSMA met toepassing van artikel 58/2 van de wet uitvoert.

Punt g) van artikel 36, lid 1, van Richtlijn 2019/2034 betreft met name de governanceregelingen van de vennootschap alsook het vermogen van de leden van het leidinggevende orgaan om hun taken te vervullen. Gelet op de collegialiteit die inherent is aan de goede werking van het bestuursorgaan en, in voorkomend geval, het directiecomité, verwijst het ontwerpartikel eerder naar het vermogen van die organen en van de effectieve leiders om hun taken te vervullen, dan naar die capaciteit van hun leden.

Art. 44

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een artikel 58/3 in dat artikel 37 van Richtlijn 2019/2034 getrouw in Belgisch recht omzet. Deze bepaling heeft betrekking op de doorlopende toetsing, door de bevoegde autoriteiten, van de

tenant compte de l'ampleur, de la nature, du volume, de la complexité et de l'importance, le cas échéant systémique, des activités des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement.

Pour les petites sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement non interconnectées, la FSMA décide au cas par cas si et sous quelle forme le contrôle et l'évaluation doivent être effectués, uniquement lorsqu'elle l'estime nécessaire en raison de l'ampleur, de la nature, de l'échelle et de la complexité des activités de ces sociétés.

Le nouvel article 58/1, paragraphe 3 en projet reflète la volonté du législateur européen de permettre à la FSMA de prendre en compte le fait qu'une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement a souscrit à une assurance de responsabilité civile professionnelle.

Art. 43

L'article en projet insère un article 58/2 dans la loi du 25 octobre 2016, qui assure la transposition partielle, en droit belge, de l'article 36, (1), alinéa 1^{er} de la Directive 2019/2034. Cette disposition décrit les aspects sur lesquels portent le contrôle et l'évaluation effectués par la FSMA en application de l'article 58/2 de la loi.

Le point g) de l'article 36, paragraphe 1^{er} de la Directive 2019/2034 vise notamment les dispositifs de gouvernance de la société ainsi que la capacité des membres de l'organe de direction à exercer leurs attributions. Au regard de la collégialité inhérente au bon fonctionnement de l'organe d'administration et, le cas échéant, du comité de direction, l'article en projet fait référence à la capacité de ces organes et des dirigeants effectifs à exercer leurs attributions, plutôt qu'à celle de leurs membres.

Art. 44

L'article en projet insère un article 58/3 dans la loi du 25 octobre 2016, qui assure la transposition fidèle, en droit belge, de l'article 37 de la Directive 2019/2034. Cette disposition a trait à l'examen continu, par les autorités compétentes, de l'autorisation d'utiliser des modèles internes visés à l'article 22 du Règlement 2019/2033.

toestemming om interne modellen als bedoeld in artikel 22 van Verordening 2019/2033 te gebruiken.

Art. 45

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een artikel 58/4 in dat de artikelen 37, 40, (1) tot (3), en 41, van Richtlijn 2019/2034 getrouw in Belgisch recht omzet.

Ontwerpartikel 58/4 somt de situaties op waarin de FSMA een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies een specifiek aanvullend-eigenvermogensvereiste kan opleggen, en zorgt zo voor de omzetting van artikel 40, (1), van Richtlijn 2019/2034 in Belgisch recht. Het gaat daarbij om een prerogatief van de FSMA.

De Europese wetgever blijkt voornemens te zijn om het aantal situaties te beperken waarin de FSMA een specifiek aanvullend-eigenvermogensvereiste kan opleggen. Dit voornemen blijkt uit artikel 40, (1), van Richtlijn 2019/2034, dat de woorden "leggen [...] alleen op indien" bevat.

Ook wordt verduidelijkt dat punt b) van artikel 40, (1), van Richtlijn 2019/2034 wordt omgezet door artikel 75, dat een artikel 63/2 in de wet invoegt, wanneer het gaat om een geval waarin de vereisten om over een passende organisatie te beschikken of om het prospectief beheer van het eigen vermogen te garanderen, niet worden nageleefd.

Het ontwerpartikel verduidelijkt ook de situatie waarin de FSMA ervan kan uitgaan dat alle (aspecten van) risico's die eigen zijn aan een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, niet (voldoende) door haar eigen vermogen zijn gedekt, ondanks het feit dat zij aan de verschillende, voor haar geldende wettelijke en reglementaire vereisten voldoet. Het ontwerpartikel zet zo artikel 40, (2), van Richtlijn 2019/2034 in Belgisch recht om.

Tot slot verduidelijkt het ontwerpartikel hoe de FSMA het vereiste niveau van het aanvullende eigen vermogen bepaalt om te voldoen aan het in paragraaf 1 bedoelde specifieke vereiste, en dit conform het bepaalde bij artikel 40, (3), van Richtlijn 2019/2034. Dat aanvullende eigen vermogen stemt overeen met het verschil tussen het eigen vermogen dat de FSMA toereikend acht

Art. 45

L'article en projet insère un article 58/4 dans la loi du 25 octobre 2016, qui assure la transposition fidèle, en droit belge, des articles 37, 40, (1) à (3) et 41 de la Directive 2019/2034.

L'article 58/4 en projet énumère les situations dans lesquelles la FSMA peut imposer une exigence spécifique de fonds propres supplémentaires à une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, et assure ainsi la transposition, en droit belge, de l'article 40, (1) de la Directive 2019/2034. Il s'agit d'une prérogative de la FSMA.

On constate que l'intention du législateur européen a été de restreindre le nombre de situations dans lesquelles la FSMA peut imposer une exigence spécifique de fonds propres supplémentaires. Cette intention est reflétée à l'article 40, (1) de la Directive 2019/2034 par l'utilisation des mots « n' [...] que ».

On précise également que le point b) de l'article 40, (1) de la Directive 2019/2034 est transposé par l'article 75 qui insère un article 63/2 dans la loi, dès lors qu'il s'agit d'une hypothèse de non-respect des exigences de disposer d'une organisation adéquate ou d'assurer une gestion prospective des fonds propres.

L'article en projet précise également l'hypothèse dans laquelle la FSMA peut considérer que tous les (éléments de) risques spécifiques à une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement ne sont pas (suffisamment) couverts par les fonds propres de cette dernière et ce, bien que la société satisfasse aux différentes exigences légales et réglementaires qui lui sont applicables. L'article en projet assure ainsi la transposition, en droit belge, de l'article 40, (2) de la Directive 2019/2034.

Enfin, l'article en projet précise les modalités selon lesquelles la FSMA fixe le niveau des fonds propres supplémentaires requis pour satisfaire à l'exigence spécifique prévue au paragraphe 1^{er}, et ce conformément au prescrit de l'article 40, (3) de la Directive 2019/2034. Ces fonds propres supplémentaires correspondent à la différence entre les fonds propres que la FSMA estime adéquats conformément au

overeenkomstig paragraaf 2, en het eigen vermogen dat voortvloeit uit de conform deel drie of deel vier van Verordening 2019/2033 geldende vereisten.

Art. 46

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een artikel 58/5 in. Het bepaalt de kwalitatieve voorwaarden waaraan de eigenvermogensbestanddelen moeten beantwoorden om aan het specifiek eigenvermogensvereiste te voldoen, en zet artikel 40, lid 4, van Richtlijn 2019/2034 zo getrouw in Belgisch recht om.

Art. 47

Dit artikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een artikel 58/6 in dat artikel 40, (5), van Richtlijn 2019/2034 in Belgisch recht omzet.

De aldus omgezette bepaling verplicht de FSMA om haar beslissing om een specifiek eigenvermogensvereiste op te leggen aan een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, schriftelijk te motiveren. Hoewel dat vereiste al voortvloeit uit de wet van 29 juli 1991 betreffende de uitdrukkelijke motivering van de bestuurshandelingen, wordt het hier, voor zover nodig, nog eens expliciet herhaald.

Art. 48

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een artikel 58/7 in dat artikel 40, (7), van Richtlijn 2019/2034 getrouw in Belgisch recht omzet.

Conform deze bepaling kan de FSMA een aanvullend eigenvermogensvereiste opleggen aan de kleine en niet-verweven vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies op basis van een beoordeling per geval en indien zij zulks gerechtvaardigd acht.

Art. 49

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een artikel 58/8 in dat artikel 41, (1) en (2), van Richtlijn 2019/2034 in Belgisch recht omzet.

paragraphe 2 et les fonds propres résultant des exigences applicables conformément à la troisième ou quatrième Partie du Règlement 2019/2033.

Art. 46

L'article en projet insère un article 58/5 dans la loi du 25 octobre 2016. Cette disposition détermine les conditions qualitatives auxquelles doivent répondre les éléments de fonds propres destinés à satisfaire à l'exigence spécifique de fonds propres, et assure ainsi la transposition fidèle, en droit belge, de l'article 40, paragraphe 4 de la Directive 2019/2034

Art. 47

L'article en projet insère un article 58/6 dans la loi du 25 octobre 2016, qui assure la transposition, en droit belge, de l'article 40, (5) de la Directive 2019/2034.

La disposition ainsi transposée impose à la FSMA de motiver par écrit sa décision d'imposer une exigence spécifique de fonds propres à une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement. Bien qu'une telle exigence découle déjà de la loi du 29 juillet 1991 relative à la motivation formelle des actes administratifs, cette exigence de motivation est ici expressément répétée pour autant que de besoin.

Art. 48

L'article en projet insère un article 58/7 dans la loi du 25 octobre 2016, qui assure la transposition fidèle, en droit belge, de l'article 40, (7) de la Directive 2019/2034.

Conformément à cette disposition, la FSMA peut imposer une exigence de fonds propres supplémentaires aux petites sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement non interconnectées, sur la base d'une évaluation au cas par cas et lorsqu'elle l'estime justifié.

Art. 49

L'article en projet insère un article 58/8 dans la loi du 25 octobre 2016, qui assure la transposition, en droit belge, de l'article 41, (1) et (2) de la Directive 2019/2034.

Dit artikel is niet van toepassing op de kleine en niet-verweven vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies.

Cet article ne s'applique pas aux petites sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement non interconnectées.

Krachtens de ontwerptekst van paragraaf 1 mag de FSMA van de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies eisen dat zij over een niveau aan eigen vermogen beschikken dat voldoende boven de wettelijke en reglementaire vereisten ligt om te vermijden dat conjuncturele schommelingen leiden tot een niet-naleving van deze vereisten of afbreuk doen aan de capaciteit van de vennootschappen om hun activiteiten op ordelijke wijze af te wikkelen of stop te zetten.

Le paragraphe 1^{er} en projet prévoit que la FSMA peut exiger des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement qu'elles fixent leur niveau de fonds propres à un niveau suffisamment supérieur aux exigences légales et réglementaires en vue d'éviter que les fluctuations conjoncturelles de nature économique ne conduisent au non-respect de ces exigences ou compromettent la capacité des sociétés de liquider ou cesser leurs activités de manière ordonnée.

Krachtens de ontwerptekst van paragraaf 2 toetst de FSMA het passend niveau aan eigen vermogen dat overeenkomstig paragraaf 1 is vastgesteld. Op basis van die toetsing kan de FSMA aanbevelingen formuleren in verband met het bedrag aan aanvullend eigen vermogen dat zij nodig acht, en de uiterste datum vaststellen waarop de betrokken vennootschap die aanbevelingen ten uitvoer moet hebben gelegd.

Le paragraphe 2 en projet prévoit que la FSMA vérifie le caractère adéquat du niveau de fonds propres fixé conformément au paragraphe 1^{er}. Sur la base de cet examen, la FSMA peut communiquer des recommandations relatives au montant de fonds propres supplémentaires qu'elle estime nécessaire et fixer la date limite à laquelle ces recommandations doivent être mises en œuvre par la société concernée.

De ontwerptekst van artikel 58/8, § 2, tweede lid, bepaalt bovendien dat de FSMA rekening houdt met het evenredigheidsbeginsel wanneer zij de toereikendheid van het niveau aan eigen vermogen van de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies toetst. Het bestaan van het evenredigheidsbeginsel als algemeen rechtsbeginsel waardoor de FSMA als toezichthoudende autoriteit gebonden is, zou een onnodige herhaling van dat beginsel kunnen voorkomen, dat, voor zover nodig, nochtans in de betrokken bepaling is ingebed, en dit in overeenstemming met de bepalingen van Richtlijn 2019/2034 zelf.

Par ailleurs, l'article 58/8, § 2, alinéa 2 en projet prévoit que la FSMA tient compte du principe de proportionnalité lorsqu'elle vérifie l'adéquation du niveau de fonds propres des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement. L'existence du principe de proportionnalité au titre de principe général de droit auquel est tenue la FSMA en sa qualité d'autorité de contrôle pourrait permettre de faire l'économie d'une répétition inutile de ce principe, qui est toutefois traduit dans la disposition concernée, pour autant que de besoin, et ce, en ligne avec les termes mêmes de la Directive 2019/2034.

Art. 50

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een artikel 58/9 in dat artikel 45, (1), b), van Richtlijn 2019/2034 in Belgisch recht omzet.

Art. 50

L'article en projet insère un article 58/9 dans la loi du 25 octobre 2016, qui assure la transposition, en droit belge, de l'article 45, (1), b) de la Directive 2019/2034.

Art. 51

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een artikel 58/10 in dat artikel 42, (1), a), en

Art. 51

L'article en projet insère un article 58/10 dans la loi du 25 octobre 2016, qui assure la transposition, en droit

(2) tot (5), van Richtlijn 2019/2034 in Belgisch recht omzet.

Dit artikel is niet van toepassing op de kleine en niet-verweven vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, met uitzondering van de kleine en niet-verweven vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies die niet van het liquiditeitsvereiste zijn vrijgesteld conform artikel 43, lid 1, van Verordening (EU) 2019/2033.

Artikel 42, lid 1, van Richtlijn 2019/2034 verduidelijkt de twee situaties waarin de FSMA specifieke liquiditeitsvereisten kan opleggen aan een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, namelijk:

1) wanneer de FSMA van oordeel is dat alle (aspecten) van de liquiditeitsrisico's niet (voldoende) worden gedekt door het liquiditeitsvereiste als bepaald in Verordening 2019/2033; en

2) wanneer de vennootschap niet voldoet aan de vereisten om over een passende organisatie te beschikken, of om het prospectieve beheer van het eigen vermogen te garanderen.

Het ontwerpartikel zet de eerste situatie in Belgisch recht om, terwijl de tweede situatie, die de niet-naleving van een wettelijk vereiste betreft, door de ontwerptekst van artikel 63/2, § 2, in Belgisch recht wordt omgezet.

Bovendien blijkt de Europese wetgever voornemens te zijn om het aantal situaties te beperken waarin de FSMA een specifiek aanvullend liquiditeitsvereiste kan opleggen. Dit voornemen blijkt uit artikel 42, lid 1, van Richtlijn 2019/2034, waar de woorden "leggen [...]" alleen op indien" worden gebruikt.

In die situaties wordt verduidelijkt dat de FSMA er al dan niet kan voor opteren om een specifiek aanvullend-eigenvermogensvereiste op te leggen, aangezien Richtlijn 2019/2034 geen enkel automatisme in dat verband invoert.

Art. 52

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een artikel 58/11 in dat in essentie artikel 151

belge, de l'article 42, (1), a) et (2) à (5) de la Directive 2019/2034.

Cet article ne s'applique pas aux petites sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement non interconnectées, sauf à celles qui n'ont pas été exemptées de l'exigence de liquidité conformément à l'article 43, §1^{er} du Règlement (UE) 2019/2033.

L'article 42, paragraphe 1^{er} de la Directive 2019/2034 précise les deux situations dans lesquelles la FSMA peut imposer des exigences spécifiques de liquidité à une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, à savoir :

1) lorsque la FSMA estime que tous les (éléments de) risques de liquidité ne sont pas (suffisamment) couverts par l'exigence de liquidité prévue par le Règlement 2019/2033 ; et

2) lorsque la société ne satisfait pas aux exigences de disposer d'une organisation adéquate ou d'assurer une gestion prospective des fonds propres.

L'article en projet assure la transposition de la première hypothèse, alors que la seconde hypothèse, dès lors qu'elle concerne le non-respect d'une exigence légale, est transposée par l'article 63/2, § 2 en projet.

En outre, on constate que l'intention du législateur européen a été de limiter le nombre de situations dans lesquelles la FSMA peut imposer une exigence spécifique de liquidité supplémentaire. Cette intention est reflétée dans l'article 42, paragraphe 1^{er} de la Directive 2019/2034 par l'utilisation des mots « n' [...] que ».

Dans ces situations, on précise que la FSMA peut choisir d'imposer ou non une exigence spécifique de fonds propres supplémentaires, la Directive 2019/2034 n'introduisant aucune automaticité à cet égard.

Art. 52

L'article en projet insère un article 58/11 dans la loi du 25 octobre 2016, qui reprend, en substance l'article 151

van het ontwerp van wet op het statuut van en het toezicht op beursvennootschappen overneemt. Voor meer details wordt naar de commentaar bij dat artikel verwezen.

Art. 53

De ontwerpbevestiging voegt, in titel 3, hoofdstuk 1, afdeling 4, van de wet van 25 oktober 2016, een onderafdeling 3 over het groepstoezicht in.

Art. 54

Het ontwerpartikel vervangt het huidige artikel 59 van de wet van 25 oktober 2016 om daarin de bepalingen van Hoofdstuk 3 van Richtlijn 2019/2034 over het toezicht op beleggingsondernemingsgroepen in Belgisch recht om te zetten.

Paragraaf 1 van dit artikel bevat een aantal definities die enkel van toepassing zijn voor artikel 59 van de wet met betrekking tot het toezicht op geconsolideerde basis en het toezicht op de naleving van het groepskapitaalcriterium op vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies die deel uitmaken van een beleggingsondernemingsgroep, te weten een groep zonder kredietinstellingen. Het vervolledigt tevens de omzetting van artikel 3, lid 1 van Richtlijn 2019/2034.

In paragraaf 2 worden de regels uiteengezet die van toepassing zijn naargelang de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies deel uitmaakt van een groep die een kredietinstelling en/of een beursvennootschap omvat. De bepalingen van de wet van 25 oktober 2016 betreffende het toezicht op geconsolideerde basis en het toezicht op de naleving van het groepskapitaalcriterium op vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies die deel uitmaken van een beleggingsondernemingsgroep, zijn enkel van toepassing indien er in die groep geen gereglementeerde onderneming is zoals hierboven vermeld.

Om risico's op het niveau van beleggingsondernemingsgroepen te vatten, bepaalt artikel 7 van Verordening 2019/2033 dat de moederonderneming van dergelijke groepen op basis van de geconsolideerde situatie van de groep

de la loi en projet relative au statut et au contrôle des sociétés de bourse. Pour plus de détails, il est renvoyé au commentaire de cette disposition.

Art. 53

La disposition en projet insère une sous-section 3 dans le Titre 3, Chapitre 1^{er}, Section 4 de la loi du 25 octobre 2016 consacrée à la surveillance des groupes ».

Art. 54

L'article en projet remplace l'actuel article 59 de la loi du 25 octobre 2016 aux fins d'y transposer les dispositions du Chapitre 3 de la Directive 2019/2034 relatives à la surveillance des groupes d'entreprises d'investissement.

Le paragraphe 1^{er} de l'article en projet contient une série de définitions qui ne s'appliquent que pour les besoins de l'article 59 de la loi en matière de contrôle sur base consolidée et de contrôle du respect du test de capitalisation du groupe sur des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement qui appartiennent à un groupe d'entreprises d'investissement, à savoir un groupe ne comprenant aucun établissement de crédit. Il complète par ailleurs la transposition de l'article 3 de la Directive 2019/2034.

Le paragraphe 2 énonce les règles qui sont applicables selon que la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement fait partie d'un groupe comprenant un établissement de crédit et/ou une société de bourse. Les dispositions de la loi du 25 octobre 2016 en matière de surveillance sur base consolidée et de contrôle du respect du test de capitalisation du groupe sur des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement qui appartiennent à un groupe d'entreprises d'investissement ne s'appliquent que si, dans ce groupe, ne figure aucune des entreprises réglementées précitées.

Afin de traiter les risques au niveau des groupes d'entreprises, l'article 7 du Règlement 2019/2033 prévoit que la société mère de tels groupes est tenue de respecter les exigences du Règlement 2019/2033 sur la base de la situation consolidée du groupe.

moeten voldoen aan de vereisten van Verordening 2019/2033.

Bij wijze van afwijking bepaalt artikel 8 van Verordening 2019/2033 dat de bevoegde autoriteiten beleggingsondernemingsgroepen met eenvoudigere structuren en risicoprofielen kunnen onderwerpen aan een toetsing aan een groepskapitaalcriterium. Dit betekent zij toestaan dat de moederonderneming in de groep, in plaats van prudentiële consolidatie, enkel over voldoende kapitaal moet beschikken om de boekwaarde van haar deelnemingen in de dochterondernemingen te stutten.

Voorname regels worden om didactische redenen vertaald in ontwerp-artikel 59, §3.

Het artikel 59, §4 zorgt aldus voor de omzetting in Belgisch recht van artikel 25, (4), tweede tot vierde lid van Richtlijn 2019/2034. Zo moeten de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies naar Belgisch recht die als Belgische EU-moederbeleggingsondernemingen worden beschouwd, op geconsolideerde basis, in voorkomend geval, voldoen aan de artikelen [26 tot 34 van de IFD-Richtlijn], inclusief de bepalingen van de Bijlage.

Het ontwerp-artikel 59, §5 zorgt voor de omzetting in Belgisch recht van artikel 46 van Richtlijn 2019/2034. Dit artikel bepaalt welke autoriteit bevoegd is voor het toezicht op geconsolideerde basis of voor het toezicht op de naleving van het groepskapitaalcriterium op vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies naar Belgisch recht die deel uitmaken van een beleggingsondernemingsgroep.

Door te preciseren dat de beleggingsholdings en de gemengde financiële holdings, worden meegenomen in de toetsing van de naleving van het groepskapitaalcriterium, zorgt het ontwerp-artikel 59, § 7, voor de omzetting in Belgisch recht van artikel 51 van Richtlijn 2019/2034.

Ontwerp-artikel 59, §8 is in essentie overgenomen uit huidige artikel 59, §2, zevende en achtste lid van de wet van 25 oktober 2016 en zorgt aldus voor de omzetting in Belgisch recht van artikel 25, (4), tweede en derde lid van Richtlijn 2019/2034.

Par dérogation à cela, l'article 8 du Règlement 2019/2033 prévoit que les autorités compétentes peuvent soumettre les groupes d'entreprises d'investissement à un test de capitalisation du groupe lorsqu'elles ont une structure et un profil de risque plus simples. Cela signifie qu'elles autorisent l'entreprise mère du groupe, au lieu d'une consolidation prudentielle, à seulement disposer d'un capital suffisant pour couvrir la valeur comptable de ses participations dans les filiales.

Les règles susmentionnées sont traduites dans l'article 59, §3 en projet à des fins didactiques.

L'article 59, §4 en projet assure ainsi la transposition, en droit belge, de l'article 25, paragraphe 4, alinéas 2, 3 et 4 de la Directive 2019/2034. Ainsi, les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement de droit belge qui sont qualifiées d'entreprises d'investissement mères belges dans l'Union doivent satisfaire sur base consolidée, le cas échéant, aux articles [26 à 34 d'IFD], y compris les dispositions de l'Annexe.

L'article 59, §5 en projet assure la transposition, en droit belge, de l'article 46 de la Directive 2019/2034. Il détermine quelle est l'autorité compétente pour le contrôle sur base consolidée ou le contrôle du respect du test de capitalisation du groupe d'une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement de droit belge qui fait partie d'un groupe d'entreprises d'investissement.

En précisant que les compagnies holding d'investissement et les compagnies financières holding mixtes sont incluses dans le contrôle du respect du test de capitalisation du groupe, l'article 59, §7 en projet assure la transposition, en droit belge, de l'article 51 de la Directive 2019/2034.

L'article 59, §8 en projet constitue, en substance, la reprise du dispositif de l'actuel article 59, §2, alinéas 7 et 8 de la loi du 25 octobre 2016, et assure ainsi la transposition, en droit belge, de l'article 25, paragraphe 4, alinéas 2 et 3 de la Directive 2019/2034.

Door bovendien te preciseren dat wanneer het toezicht op geconsolideerde basis of het toezicht op de naleving van het groepskapitaalcriterium door de FSMA wordt uitgeoefend, zijn de leden van het bestuursorgaan en de personen belast met de effectieve leiding, in voorkomend geval de leden van het directiecomité, van de beleggingsholdings en de gemengde financiële holdings naar Belgisch recht onderworpen aan de vereisten van deskundigheid, betrouwbaarheid, kennis, vaardigheden en ervaring van artikel 23, tweede en derde lid, van de wet van 25 oktober 2016, rekening houdend met de specifieke rol van een beleggingsholding of een gemengde financiële holding, zorgt deze bepaling voor de omzetting in Belgisch recht van artikel 52 van Richtlijn 2019/2034.

Ontwerpartikel 59, §9 is in essentie overgenomen uit artikel 59, §3 van de wet van 25 oktober 2016.

Omwille van de coherentie en de *level playing field* met de geldende regels voor de beursvennootschappen, is ontwerpartikel 59, §10 en 11 in essentie overgenomen uit artikel 173 van het ontwerp van wet op het statuut van en het toezicht op beursvennootschappen. Voor meer details wordt naar de commentaar bij dat artikel verwezen.

De mogelijkheid voor de FSMA om afwijkingen toe te staan, was reeds voorzien in artikel 59, § 10, van de wet van 25 oktober 2016.

Art. 55

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een artikel 59/1 in dat artikel 48 van Richtlijn 2019/2034 over de oprichting van colleges van toezichthouders getrouw in Belgisch recht omzet.

Art. 56

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een artikel 59/2 in dat artikel 47 van Richtlijn 2019/2034 over de informatievereisten in noodsituaties in Belgisch recht omzet.

Art. 57

En précisant, par ailleurs, que lorsque le contrôle sur base consolidée ou le contrôle du respect du test de capitalisation du groupe est exercé par la FSMA, les membres de l'organe d'administration, les personnes chargées de la direction effective, le cas échéant les membres du comité de direction, des compagnies holding d'investissement et des compagnies financière holding mixte de droit belge sont soumis aux exigences d'expertise, d'honorabilité, de connaissances, de compétences et d'expérience de l'article 23, alinéas 2 et 3 de la loi du 25 octobre 2016, compte tenu du rôle particulier d'une compagnie holding d'investissement ou d'une compagnie financière holding mixte, cette disposition assure également la transposition, en droit belge, de l'article 52 de la Directive 2019/2034.

L'article 59, §9 en projet constitue, en substance, la reprise du dispositif de l'article 59, §3 de la loi du 25 octobre 2016.

Par souci de cohérence et de *level playing field* avec les règles applicables aux sociétés de bourse, l'article 59, §10 et 11 en projet reprend, en substance, le dispositif de l'article 173 de la loi en projet relative au statut et au contrôle des sociétés de bourse. Pour plus de détails, il est renvoyé au commentaire de cet article.

La faculté, pour la FSMA, d'octroyer des dérogations était par ailleurs déjà prévue à l'article 59, §10 de la loi du 25 octobre 2016.

Art. 55

L'article en projet insère un article 59/1 dans la loi du 25 octobre 2016 qui assure la transposition fidèle, en droit belge, de l'article 48 de la Directive 2019/2034 relatif à la mise en place de collèges d'autorités de surveillance.

Art. 56

L'article en projet insère un article 59/2 dans la loi du 25 octobre 2016 qui assure la transposition fidèle, en droit belge, de l'article 47 de la Directive 2019/2034 relatif aux exigences d'information dans les situations d'urgence.

Art. 57

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een artikel 59/3 in dat de omzetting van artikel 48 van Richtlijn 2019/2034 in Belgisch recht vervolledigt. Deze bepaling bevestigt dat de FSMA, in haar hoedanigheid van bevoegde autoriteit die verantwoordelijk is voor het toezicht op dochterondernemingen naar Belgisch recht van een beleggingsondernemingsgroep onder leiding van een EU-moederbeleggingsonderneming, een EU-moederbeleggingsholding of een gemengde financiële EU-moederholding, aan de colleges van toezichthoudende autoriteiten die opgericht zijn door de groepstoezichthouder deelneemt.

Art. 58

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een artikel 59/4 in dat artikel 49 van Richtlijn 2019/2034 over vereisten voor samenwerking tussen de toezichthoudende autoriteiten van een beleggingsondernemingsgroep in Belgisch recht omzet.

Art. 59

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een artikel 59/5 in dat in essentie is overgenomen uit huidige artikel 59, §2, vierde tot zesde lid van de wet van 25 oktober 2016. Voor meer details wordt naar de vorige commentaren bij die artikelen verwezen. Alleen een verwijzing naar beleggingsholdings en naar gemengde financiële holdings is toegevoegd in de bepaling over verzoeken om inlichtingen.

Art. 60

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een artikel 59/6 in dat de artikelen 16, 19, a), 50 en 53 van Richtlijn 2019/2034 in Belgisch recht omzet.

Art. 61

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een artikel 59/7 in dat de artikelen 19, c) en 50 van Richtlijn 2019/2034 in Belgisch recht omzet.

Art. 62

L'article en projet insère un article 59/3 dans la loi du 25 octobre 2016 qui complète la transposition, en droit belge, de l'article 48 de la Directive 2019/2034. Cette disposition confirme en effet que la FSMA, en sa qualité d'autorité compétente chargée du contrôle de filiales de droit belge d'un groupe d'entreprises d'investissement dirigé par une entreprise d'investissement mère dans l'Union, d'une compagnie holding d'investissement mère dans l'Union ou d'une compagnie financière mixte mère dans l'Union, participe aux collèges d'autorités de surveillance établis par le contrôleur du groupe.

Art. 58

L'article en projet insère un article 59/4 dans la loi du 25 octobre 2016 qui assure la transposition fidèle, en droit belge, de l'article 49 de la Directive 2019/2034 relatif aux exigences de coopération entre autorités de surveillance d'un groupe d'entreprises d'investissement.

Art. 59

L'article en projet insère un article 59/5 dans la loi du 25 octobre 2016, qui reprend, en substance, le dispositif de l'article 59, §2, alinéas 4 à 6, et §5 de la loi du 25 octobre 2016. Pour plus de détails, il est donc renvoyé aux précédents commentaires de ces articles. Seule une référence aux compagnies holdings d'investissement, et aux compagnies financières holding mixtes a été ajoutée dans la disposition relative aux demandes d'information.

Art. 60

L'article en projet insère un article 59/6 dans la loi du 25 octobre 2016 qui assure la transposition, en droit belge, des articles 16, 19, a), 50 et 53 de la Directive 2019/2034.

Art. 61

L'article en projet insère un article 59/7 dans la loi du 25 octobre 2016 qui assure la transposition, en droit belge, des articles 19, c) et 50 de la Directive 2019/2034.

Art. 62

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een artikel 59/8 in dat artikel 55 van Richtlijn 2019/2034 in Belgisch recht omzet.

Art. 63

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een artikel 59/10 in dat artikel 54 van Richtlijn 2019/2034 in Belgisch recht omzet.

Art. 64

Het ontwerpartikel voegt, in titel 3, hoofdstuk 1, afdeling 4, van de wet van 25 oktober 2016, een onderafdeling 4 over het revisoraal toezicht in, die de bestaande artikelen 61 en 62 bevat, die onveranderd blijven.

Art. 65

Het ontwerpartikel voegt, in titel 3, hoofdstuk 1, afdeling 4, van de wet van 25 oktober 2016, een nieuwe onderafdeling 5 in, die de bepalingen bundelt over het toezicht op werkzaamheden uitgeoefend in een andere lidstaat.

Art. 66

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een artikel 62/1 in dat verduidelijkt dat de FSMA, als bevoegde toezichthouder van de lidstaat van herkomst, ook toezicht houdt op de werkzaamheden die de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies in andere lidstaten uitoefenen via de vestiging van een bijkantoor of in het kader van het vrij verrichten van diensten. Het ontwerpartikel zet zo artikel 12 van Richtlijn 2019/2034 in Belgisch recht om.

Ook wordt verduidelijkt dat de FSMA, bij de uitoefening van haar taak, naar behoren de potentiële gevolgen in overweging neemt die haar beslissingen, met name in noodsituaties, kunnen hebben voor de stabiliteit van het financiële stelsel van alle andere betrokken lidstaten, uitgaande van de op het betrokken tijdstip beschikbare informatie. Het ontwerpartikel zet zo artikel 8 van Richtlijn 2019/2034 in Belgisch recht om.

Art. 67

L'article en projet insère un article 59/8 dans la loi du 25 octobre 2016 qui assure la transposition fidèle, en droit belge, de l'article 55 de la Directive 2019/2034.

Art. 63

L'article en projet insère un article 59/10 dans la loi du 25 octobre 2016 qui assure la transposition fidèle, en droit belge, de l'article 54 de la Directive 2019/2034.

Art. 64

L'article en projet insère une sous-section 4 dans le Titre 3, Chapitre 1^{er}, Section 4 de la loi du 25 octobre 2016, consacrée au contrôle révisoral», et comportant les articles, déjà existants, 61 et 62, qui restent inchangés.

Art. 65

L'article en projet insère une nouvelle sous-section 5 dans le Titre 3, Chapitre 1^{er}, Section 4 de la loi du 25 octobre 2016, rassemblant les dispositions relatives au contrôle des activités exercées dans un autre Etat membre.

Art. 66

L'article en projet insère un article 62/1 dans la loi du 25 octobre 2016, précisant que la FSMA contrôle également, en sa qualité d'autorité compétente de l'Etat membre d'origine, les activités que les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement exercent dans d'autres Etat membres, que cela soit par voie de succursale ou de libre prestation de services. Ce faisant, l'article en projet transpose, en droit belge, l'article 12 de la Directive 2019/2034.

Il est également précisé que, dans l'exercice de ses missions, la FSMA tient dûment compte de l'incidence potentielle de ses décisions sur la stabilité du système financier de tous les autres Etats membres concernés, en particulier dans les situations d'urgence et ce, en se fondant sur les informations disponibles au moment considéré. Ce faisant, l'article en projet transpose l'article 8 de la Directive 2019/2034.

Art. 67

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een artikel 62/2 in dat artikel 86, (1), van Richtlijn 2014/65/EU in Belgisch recht omzet.

Art. 68

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een artikel 62/3 in dat artikel 13 van Richtlijn 2019/2034 over de samenwerking tussen de bevoegde autoriteiten van de lidstaten in Belgisch recht omzet.

Art. 69

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een artikel 62/4 in dat artikel 14 van Richtlijn 2019/2034 over de controle en inspecties ter plaatse van in een andere lidstaat gevestigde bijkantoren in Belgisch recht omzet.

Art. 70

Het ontwerpartikel brengt een terminologische verbetering aan in het opschrift van afdeling 5 van hoofdstuk 1 van titel 3 van de wet van 25 oktober 2016.

Art. 71

Het ontwerpartikel voegt, in titel 3, hoofdstuk 1, afdeling 5, van de wet van 25 oktober 2016, een onderafdeling 1 over de intrekking van de vergunning in, die artikel 63 bevat, dat niet wordt gewijzigd door dit ontwerp.

Art. 72

Het ontwerpartikel voegt, in titel 3, hoofdstuk 1, afdeling 5, van de wet van 25 oktober 2016, een onderafdeling 2 in, getiteld "Verslechtering van de financiële toestand - Aanhangigmaking bij de insolventierechtbank".

Art. 73

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een artikel 63/1 in. Omwille van de coherentie met de geldende regels voor de beursvennootschappen, neemt deze bepaling in essentie artikel XX van het ontwerp van wet op het

L'article en projet insère un article 62/2 dans la loi du 25 octobre 2016, qui transpose, en droit belge, l'article 86, (1) de la Directive 2014/65/UE.

Art. 68

L'article en projet insère un article 62/3 dans la loi du 25 octobre 2016, qui transpose, en droit belge, l'article 13 de la Directive 2019/2034 relatif à la coopération entre les autorités compétentes des Etats membres.

Art. 69

L'article en projet insère un article 62/4 dans la loi du 25 octobre 2016, transposant, en droit belge, l'article 14 de la Directive 2019/2034 relatif au contrôle et aux inspections sur place des succursales établies dans un autre Etat membre.

Art. 70

L'article en projet apporte une correction terminologique dans l'intitulé de la Section 5 du Chapitre 1^{er} du Titre 3 de la loi du 25 octobre 2016.

Art. 71

L'article en projet insère une sous-section 1^{ère} dans le Titre 3, Chapitre 1^{er}, Section 5 de la loi du 25 octobre 2016, consacré à la radiation de l'agrément, et contenant l'article 63 qui n'est pas modifié par le présent projet.

Art. 72

L'article en projet insère une sous-section 2 dans le Titre 3, Chapitre 1^{er}, Section 5 de la loi du 25 octobre 2016, intitulée « Détérioration de la situation financière - Saisine du Tribunal de l'insolvabilité ».

Art. 73

L'article en projet insère un article 63/1 dans la loi du 25 octobre 2016. Dans un souci de cohérence avec les règles applicables aux sociétés de bourse, cette disposition reprend, en substance l'article XX de la loi en projet relative au statut et au contrôle des sociétés de bourse.

statuut van en het toezicht op beursvennootschappen over.

Op grond van deze bepaling kan de FSMA de zaak aanhangig maken bij de insolventierechtbank als zij een verslechtering vaststelt van de financiële situatie van een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies.

Art. 74

Het ontwerpartikel voegt, in titel 3, hoofdstuk 1, afdeling 5, van de wet van 25 oktober 2016, een onderafdeling 3 in, waarvan de bepalingen de herstelmaatregelen beschrijven die de FSMA kan opleggen.

Art. 75

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een artikel 63/2 in dat de artikelen 38 (toezichtsmaatregelen), 39 (toezichtsbevoegdheden), 40, (1), b), 42 en 45 (1), b), van Richtlijn 2019/2034 in Belgisch recht omzet.

Paragraaf 1 van het ontwerpartikel bevat verschillende situaties waarin inbreuken worden gepleegd op verschillende soorten nationale en Europese bepalingen. Er wordt aan herinnerd dat, conform artikel 2/1 van de wet van 25 oktober 2016, elke verwijzing naar deze wet, naar de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, of naar een van hun bepalingen, alsook elke verwijzing naar de in deze wet bedoelde Europese richtlijnen of verordeningen, of naar een van hun bepalingen, in voorkomend geval, ook een verwijzing omvat naar de bepalingen van de gedelegeerde handelingen en van de technische regulerings- of uitvoeringsnormen die de Commissie heeft vastgesteld ter uitvoering van de Europese richtlijnen of verordeningen die door deze wet of de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen worden omgezet of ten uitvoer gelegd, dan wel door de betrokken verwijzing worden geïmplementeerd.

Artikel 63/2, § 2, 1°, bepaalt dat de FSMA aanvullende eigenvermogensvereisten kan opleggen aan de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies. Ter zake wordt eraan herinnerd dat artikel 40, (1), van Richtlijn 2019/2034 het aantal situaties wil

Cette disposition permet à la FSMA de saisir le tribunal de l'insolvabilité si elle constate une détérioration de la situation financière d'une société de gestion de portefeuille ou de conseil en investissement.

Art. 74

L'article en projet insère une sous-section 3 dans le Titre 3, Chapitre 1^{er}, Section 5 de la loi du 25 octobre 2016, dont les dispositions décrivent les mesures de redressement qui peuvent être prononcées par la FSMA.

Art. 75

L'article en projet insère un article 63/2 dans la loi du 25 octobre 2016, lequel transpose, en droit belge les articles 38 (mesures de surveillance), 39 (pouvoirs de surveillance), 40, (1), b), 42 et 45, (1), b) de la Directive 2019/2034.

Le paragraphe 1er de l'article en projet prévoit plusieurs hypothèses de manquement à différents types de dispositions au niveau national et au niveau européen. Il est rappelé que conformément à l'article 2/1 de la loi du 25 octobre 2016, toute référence à la loi, aux arrêtés et règlements pris pour son exécution, ou à l'une des leurs dispositions, ainsi que toute référence, dans la loi, à des directives ou règlements européens, ou à l'une de leurs dispositions, incluent également, le cas échéant, une référence aux dispositions des actes délégués et des normes techniques de réglementation ou d'exécution adoptés par la Commission en exécution des directives ou règlements européens transposés ou mis en œuvre par la loi ou par les arrêtés et règlements pris pour son exécution, ou visés par la référence concernée.

L'article 63/2, § 2, 1° prévoit que la FSMA peut imposer des exigences de fonds propres supplémentaires aux sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement. À cet égard, on rappelle que l'article 40, (1) de la Directive 2019/2034 vise à restreindre le nombre d'hypothèses dans lesquelles la FSMA peut

beperken waarin de FSMA dergelijke vereisten kan opleggen (zie de commentaar bij ontwerpartikel 45). Terwijl ontwerpartikel 45 vier van de vijf in Richtlijn 2019/2034 bedoelde situaties vermeldt, viseert ontwerpartikel 63/2, § 2, 1°, de situatie waarin een inbreuk wordt gepleegd op artikel 25 (solide en passende regeling inzake bedrijfsorganisatie) of artikel 54 (prospectief beheer van het eigen vermogen) van de wet (artikel 40, (1), b), van Richtlijn 2019/2034), aangezien laatstgenoemde situatie de inbreuk op bepalingen van de wet viseert.

Wat de aanvullende liquiditeitsvereisten betreft, wordt erop gewezen dat artikel 42, (1), van Richtlijn 2019/2034 tot doel heeft het aantal situaties te beperken waarin de FSMA specifieke liquiditeitsvereisten kan opleggen. Terwijl ontwerpartikel 51 de eerste situatie betreft, betreft ontwerpartikel 63/2, § 2, 8°, de tweede situatie in verband met de niet-naleving van artikel 25 (solide en passende regeling inzake bedrijfsorganisatie) of artikel 54 (prospectief beheer van het eigen vermogen) van de wet, aangezien deze tweede situatie de inbreuk op bepalingen van de wet viseert.

Artikel 63/2, § 2, 10°, bepaalt dat de FSMA een aanvullende rapporteringsverplichting of een frequentere rapportering kan opleggen. Dit prerogatief is echter beperkt tot de voorwaarden waarvan sprake in artikel 39, (3), van Richtlijn 2019/2034, op grond waarvan die vraag enkel betrekking kan hebben op aanvullende informatie:

- die niet tot duplicering leidt; en
- die niet reeds in een ander formaat of in een andere mate van granulariteit beschikbaar is.

Artikel 63/2, § 2, 12°, zet punt m) van artikel 39, (2), van Richtlijn 2019/2034 in Belgisch recht om, dat de FSMA toelaat te eisen dat de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies de risico's beperken in verband met de beveiliging van de netwerk- en informatiesystemen die zij gebruiken.

Artikel 63/2, § 4, verduidelijkt dat de FSMA de Europese Bankautoriteit in kennis stelt van de methode die wordt gebruikt voor het nemen van besluiten als bedoeld in paragraaf 2 van datzelfde artikel, waarbij het artikel 45, (1), b), van Richtlijn

imposer de telles exigences (voy. le commentaire de l'article 45 en projet). Alors que l'article 45 en projet reprend quatre des cinq hypothèses prévues par la Directive 2019/2034, l'article 63/2, § 2, 1° en projet vise l'hypothèse d'un manquement à l'article 25 (dispositif solide et adéquat d'organisation d'entreprise) ou 54 (gestion prospective des fonds propres) de la loi (article 40, (1), b) de la Directive 2019/2034), dès lors que cette dernière hypothèse appréhende le manquement à des dispositions de la loi.

En ce qui concerne les exigences de liquidité supplémentaires, on rappelle que l'article 42, (1) de la Directive 2019/2034 vise à restreindre les hypothèses dans lesquelles la FSMA peut imposer des exigences spécifiques de liquidité. Alors que l'article 51 en projet reprend la première hypothèse, l'article 63/2, § 2, 8° en projet reprend la seconde hypothèse, qui concerne le non-respect de l'article 25 (dispositif solide et adéquat d'organisation d'entreprise) ou 54 (gestion prospective des fonds propres) de la loi, étant donné que cette seconde hypothèse appréhende le manquement à des dispositions de la loi.

L'article 63/2, § 2, 10° prévoit que la FSMA peut imposer une obligation d'information (reporting) supplémentaire ou une fréquence d'information (reporting) plus fréquente. Cette prérogative est toutefois limitée aux conditions prévues à l'article 39, (3) de la Directive 2019/2034 qui prévoit que cette demande ne peut porter que sur des informations supplémentaires :

- qui ne font pas double emploi ; et
- qui n'ont pas déjà été reçues dans un format ou à un niveau de granularité différent.

L'article 63/2, § 2, 12° assure la transposition du point m) de l'article 39, (2) de la Directive 2019/2034, qui permet à la FSMA d'exiger des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement qu'elles réduisent les risques menaçant la sécurité des réseaux et des systèmes d'information qu'elles utilisent.

L'article 63/2, § 4 précise que la FSMA informe l'Autorité bancaire européenne de la méthode utilisée pour adopter les décisions visées au paragraphe 2 du même article, transposant ainsi l'article 45, (1), b) de la

2019/2034, dat onder meer naar artikel 39 van dezelfde Richtlijn verwijst, in Belgisch recht omzet.

De omzetting van voornoemd artikel 45, (1), b), wordt aangevuld door ontwerpartikel 75, dat verduidelijkt dat de FSMA de Europese Bankautoriteit informeert over de door haar gebruikte methode om de in de ontwerpartikelen 58/4 tot 58/8 (tot omzetting van de artikelen 40 en 41 van Richtlijn 2019/2034 in Belgisch recht) bedoelde beslissingen te nemen met betrekking tot de oplegging van een specifiek eigenvermogensvereiste en aanvullende eigenvermogensaankeringen.

Daaruit vloeit voort dat de in ontwerpartikel 63/2, § 4, bedoelde rapporteringsverplichting in hoofdzaak de in artikel 63/2, § 2, 1°, bedoelde maatregelen lijkt te viseren, die ook betrekking hebben op de oplegging van eigenvermogensvereisten.

Art. 76

Het ontwerpartikel brengt diverse wijzigingen aan in artikel 64 van de wet van 25 oktober 2016, dat de herstelmaatregelen opsomt die de FSMA kan opleggen wanneer zij vaststelt dat een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies niet of niet langer voldoet aan de met toepassing van artikel 63/2, § 2, genomen maatregelen, of dat de toestand na het verstrijken van de met toepassing van artikel 63/3, § 1, vastgestelde termijn niet is verholpen.

Naast verschillende technische wijzigingen wordt, omwille van de coherentie met de geldende wettelijke bepalingen voor beursvennootschappen, een bijkomende maatregel toegevoegd aan artikel 64, § 1, 4°, namelijk de vennootschap gelasten om, binnen de termijn die zij vaststelt, een algemene aandeelhoudersvergadering samen te roepen en de agenda ervan vast te stellen. Een soortgelijke maatregel is vervat in artikel 236, § 1, 3°, van het ontwerp van wet op het statuut van en het toezicht op beursvennootschappen.

Bovendien wordt bepaald dat, wanneer de omstandigheden dit rechtvaardigen, de FSMA een of meer voorlopige bestuurders of zaakvoerders kan aanstellen zonder vooraf de vervanging te gelasten van alle of een deel van de leiders. Mits de FSMA hiermee instemt, kan of kunnen de voorlopige

Directive 2019/2034 qui renvoie notamment à l'article 39 de la même directive.

La transposition dudit article 45, (1), b) est complétée par l'article 75 en projet, qui précise que la FSMA informe l'Autorité bancaire européenne de la méthode qu'elle a utilisée pour adopter les décisions visées aux articles 58/4 à 58/8 en projet (transposant les articles 40 et 41 de la Directive 2019/2034), qui concernent l'imposition d'une exigence spécifique de fonds propres et des recommandations de fonds propres supplémentaires.

Il s'ensuit que l'obligation d'information prévue à l'article 63/2, § 4 en projet semble viser principalement les mesures visées à l'article 63/2, § 2, 1°, qui concernent également l'imposition d'exigences de fonds propres.

Art. 76

L'article en projet apporte diverses modifications à l'article 64 de la loi du 25 octobre 2016, qui énumère les mesures de redressement qui peuvent être prononcées par la FSMA lorsque cette dernière constate qu'une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement ne se conforme pas ou cesse de se conformer aux mesures adoptées en application de l'article 63/2, § 2 ou qu'à l'issue du délai fixé en application de l'article 63/2, § 1er, il n'a pas été remédié à la situation.

Outre plusieurs modifications techniques, dans un souci de cohérence avec les dispositions légales applicables aux sociétés de bourse, une mesure supplémentaire est ajoutée à l'article 64, §1^{er}, 4°, à savoir enjoindre à la société de convoquer, dans le délai qu'elle fixe, une assemblée générale des actionnaires, dont elle établit l'ordre du jour. Une mesure similaire est prévue à l'article 236, §1^{er}, 3° de la loi en projet relative au statut et au contrôle des sociétés de bourse.

Il est, en outre, prévu que lorsque les circonstances le justifient, la FSMA peut procéder à la désignation d'un ou plusieurs administrateurs ou gérants provisoires sans procéder préalablement à l'injonction de remplacer tout ou partie des dirigeants. Moyennant l'autorisation de la FSMA, le ou les administrateurs ou gérants provisoires

bestuurder(s) of zaakvoerder(s) een algemene vergadering bijeenroepen en de agenda ervan vaststellen. De FSMA kan, volgens de modaliteiten die zij bepaalt, eisen dat de voorlopige bestuurder(s) of zaakvoerder(s) aan haar verslag uitbrengen over de financiële situatie van de vennootschap en over de maatregelen die zij in het kader van hun opdracht hebben genomen, alsook over de financiële situatie bij het begin en aan het einde van die opdracht.

Bovendien wordt verwezen naar de commentaar bij artikel 236, § 1, van het ontwerp van wet op het statuut van en het toezicht op beursvennootschappen.

Het ontwerpartikel wijzigt ook artikel 64, § 2, tweede en derde lid, van de wet van 25 oktober 2016 om de modaliteiten te beschrijven van de publicatie van de door de FSMA opgelegde maatregelen, alsook van de informatieverstrekking aan de Europese toezichthoudende autoriteiten. Zo zet het ontwerpartikel de artikelen 20 en 21 van Richtlijn 2019/2034 gedeeltelijk in Belgisch recht om.

Art. 77

Het ontwerpartikel brengt een technische verbetering aan in de verwijzingen in artikel 66 van de wet van 25 oktober 2016, rekening houdend met de nieuwe maatregelen als bedoeld in artikel 63/2 van de wet.

Art. 78

Het ontwerpartikel wijzigt artikel 67 van de wet van 25 oktober 2016 met het oog op de omzetting van artikel 29, (2), van Richtlijn 2019/2034 in Belgisch recht.

Zo wordt bepaald dat de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies waarvan de vergunning is ingetrokken of herroepen op grond van de artikelen 63 en 64, onderworpen blijven aan de Europeesrechtelijke bepalingen die rechtstreeks op hen van toepassing zijn, aan de bepalingen van de wet en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen tot al hun andere verbintenissen zijn vereffend op de financiële markten.

peuvent convoquer une assemblée générale et en établir l'ordre du jour. La FSMA peut également requérir, selon les modalités qu'elle détermine, que le ou les administrateurs ou gérants provisoires lui fassent rapport sur la situation financière de la société et sur les mesures prises dans le cadre de leur mission, ainsi que sur la situation financière au début et à la fin de cette mission.

Pour le surplus, il est fait référence au commentaire de l'article 236, §1^{er} de la loi en projet relative au statut et au contrôle des sociétés de bourse.

L'article en projet modifie également l'article 64, §2, alinéas 2 et 3 de la loi du 25 octobre 2016 aux fins de décrire les modalités de publication des mesures prononcées par la FSMA, ainsi que d'information aux autorités de supervision européennes. Ce faisant, l'article en projet transpose partiellement, en droit belge, les articles 20 et 21 de la Directive 2019/2034.

Art. 77

L'article en projet apporte une correction technique aux références mentionnées à l'article 66 de la loi du 25 octobre 2016 compte tenu des nouvelles mesures prévues à l'article 63/2 de la loi.

Art. 78

L'article en projet modifie l'article 67 de la loi du 25 octobre 2016 aux fins de transposer, en droit belge, l'article 29, (2) de la Directive 2019/2034.

Ainsi, il est prévu que les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement dont l'agrément a été radié ou révoqué en vertu des articles 63 et 64, restent soumises aux dispositions du droit de l'Union européenne qui leur sont directement applicables, aux dispositions de la loi et aux arrêtés et règlements pris pour son exécution jusqu'à la liquidation de tous leurs autres engagements sur les marchés financiers.

Art. 79

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een artikel 67/1 in, met het oog op de gedeeltelijke omzetting van artikel 20 van Richtlijn 2019/2034 in Belgisch recht. Krachtens die bepaling maakt de FSMA, zonder onnodige vertraging en nadat zij de betrokken vennootschap daarvan vooraf in kennis heeft gesteld, alle overeenkomstig artikel 64 genomen maatregelen bekend op haar website, indien zij van oordeel is dat die bekendmaking noodzakelijk en evenredig is. Zij verricht deze bekendmaking conform artikel 72, § 3, vierde tot zevende lid, van de wet van 2 augustus 2002.

Art. 80

Het ontwerpartikel wijzigt artikel 68 van de wet van 25 oktober 2016 met het oog op de omzetting van de artikelen 18, (2), a), en 21, van Richtlijn 2019/2034 in Belgisch recht. Conform die bepaling kan de FSMA immers een publieke verklaring publiceren, waarin de identiteit van de voor de inbreuk verantwoordelijke persoon en de aard van de inbreuk worden vermeld.

Art. 81

Het ontwerpartikel voegt, in titel 3, hoofdstuk 1, afdeling 5 van de wet van 25 oktober 2016, een onderafdeling 4 in, getiteld "Dwangsommen en administratieve sancties".

Art. 82

Het ontwerpartikel brengt diverse wijzigingen aan in artikel 69 van de wet van 25 oktober 2016 over de dwangsommen en de administratieve geldboetes die de FSMA aan de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies kan opleggen bij inbreuken op de wet of op de rechtstreeks toepasbare Europese Verordeningen.

Naast verschillende technische wijzigingen zet het ontwerpartikel de artikelen 18, (2), alinea 1, d), e) en f), en alinea 2, en 21, van Richtlijn 2019/2034 in Belgisch recht om.

De aangebrachte wijzigingen strekken er onder meer toe de maximumbedragen van de administratieve geldboetes vast te stellen,

Art. 79

L'article en projet insère un article 67/1 dans la loi du 25 octobre 2016, aux fins de transposer partiellement, en droit belge, l'article 20 de la Directive 2019/2034. En vertu de cette disposition, la FSMA procède, sans retard injustifié et après avoir informé préalablement la société concernée, à la publication sur son site internet des mesures prises conformément à l'article 64 lorsqu'elle estime que cette publication est nécessaire et proportionnée. Cette publication s'effectue conformément à l'article 72, § 3, alinéas 4 à 7, de la loi du 2 août 2002.

Art. 80

L'article en projet modifie l'article 68 de la loi du 25 octobre 2016 aux fins de transposer, en droit belge, les articles 18, (2), a) et 21 de la Directive 2019/2034. Conformément à cette disposition, la FSMA est en effet en mesure de publier une déclaration publique, précisant l'identité du contrevenant, ainsi que la nature de l'infraction.

Art. 81

L'article en projet insère une sous-section 4 dans le Titre 3, Chapitre 1^{er}, Section 5 de loi du 25 octobre 2016, intitulée « Des astreintes et des sanctions administratives ».

Art. 82

L'article en projet apporte diverses modifications à l'article 69 de la loi du 25 octobre 2016, relatif à aux astreintes et aux amendes administratives que la FSMA peut infliger aux sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement en cas d'infraction à la loi, ou aux règlements européens directement applicables.

Outre plusieurs modifications techniques, l'article en projet transpose, en droit belge, les articles 18, (2), alinéa 1^{er}, d), e) et f) et alinéa 2, et 21 de la Directive 2019/2034.

Les modifications apportées visent notamment à fixer les montants maximums des amendes administratives, selon qu'il s'agisse d'une personne physique ou d'une

naargelang het om een natuurlijk dan wel een rechtspersoon gaat, rekening houdend met de in Richtlijn 2019/2034 vastgestelde bedragen.

Art. 83

Het ontwerpartikel wijzigt artikel 74 van de wet van 25 oktober 2016 met het oog op de omzetting van artikel 14 van Richtlijn 2014/65/EU.

Art. 84

Het ontwerpartikel zorgt voor de omzetting in Belgisch recht van artikel 13, leden 1 tot en met 6 van Richtlijn 2019/2034.

Art. 85 et 86

De ontwerp artikelen brengen technische correcties aan in de verwijzingen naar artikel 64 in de artikelen 76 en 81 van de wet van 26 oktober 2016, teneinde rekening te houden met de wijzigingen die het ontwerp in artikel 64 van de wet aanbrengt.

Art. 87

Het ontwerpartikel wijzigt artikel 84 van de wet van 25 oktober 2016 om te verduidelijken dat de FSMA elk jaar aan de Europese Autoriteit voor Effecten en Markten de lijst overmaakt van de bijkantoren van vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies uit derde landen die actief zijn op Belgisch grondgebied.

Art. 88

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een artikel 85/1 in met het oog op de omzetting van artikel 41, (3), 3, van Richtlijn 2014/65/EU, gewijzigd bij artikel 64, (3), van Richtlijn 2019/2034 in Belgisch recht.

Deze bepaling somt op welke informatie de bijkantoren van instellingen uit derde landen jaarlijks aan de FSMA moeten meedelen. De FSMA moet inzonderheid in kennis worden gesteld van de schaal en reikwijdte van de diensten en activiteiten die het bijkantoor in België verricht.

Art. 89

personne morale, compte tenu des montants fixés dans la Directive 2019/2034.

Art. 83

L'article en projet modifie l'article 74 de la loi du 25 octobre 2016 en vue de la transposition de l'article 14 de la Directive 2019/2034.

Art. 84

L'article en projet assure la transposition, en droit belge, de l'article 13, paragraphes 1^{er} à 6 de la Directive 2019/2034.

Art. 85 et 86

Les articles en projet apportent des corrections techniques dans les références à l'article 64 qui sont faites aux articles 76 et 81 de la loi du 26 octobre 2016, afin de tenir compte aux modifications apportées par le projet à l'article 64 de la loi.

Art. 87

L'article en projet modifie l'article 84 de la loi du 25 octobre 2016 pour préciser que la FSMA notifie chaque année à l'Autorité européenne des marchés financiers la liste des succursales de sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement de pays tiers actives sur le territoire belge.

Art. 88

L'article en projet insère un article 85/1 dans la loi du 25 octobre 2016 en vue de transposer, en droit belge, l'article 41, (3) 3 de la Directive 2014/65/UE, modifié par l'article 64, (3) de la Directive 2019/2034.

Cette disposition énumère les informations qui doivent être communiquées annuellement à la FSMA par les succursales d'établissements de pays tiers. La FSMA doit notamment être informée de l'échelle et l'étendue des services fournis et des activités exercées par la succursale en Belgique.

Art. 89

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een artikel 85/2 in met het oog op de omzetting van artikel 41, (4) en (5), van Richtlijn 2014/65/EU, gewijzigd bij artikel 64, (4), van Richtlijn 2019/2034, in Belgisch recht.

Art. 90

Het ontwerpartikel brengt technische correcties aan in de verwijzing naar artikel 64 in het artikel 107 van de wet van 26 oktober 2016, teneinde rekening te houden met de wijzigingen die het ontwerp in artikel 64 van de wet aanbrengt.

Art. 91

Het ontwerpartikel voegt, in de wet van 25 oktober 2016, een bijlage over het beloningsbeleid in.

De Bijlage bij het voorliggende wetsontwerp zorgt samen met de artikelen 33 en 34 ervan, die de artikelen 37/1 en 37/2 in de wet van 25 oktober 2016 hebben ingevoegd, voor de omzetting van de artikelen 30 tot en met 34 van Richtlijn 2019/2034.

In deze Bijlage worden aldus de criteria, regels en limieten vastgesteld waaraan het beloningsbeleid van de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies en de tenuitvoerlegging ervan moeten voldoen. Deze bepalingen moeten worden gelezen in samenhang met de nieuwe artikelen 37/1 en 37/2 van de wet, waarin het toepassingsgebied *ratione personae* (personen waarop het beloningsbeleid betrekking heeft) en het toepassingsgebied *ratione materiae* (prestaties waarop het beloningsbeleid betrekking heeft: vaste beloning, variabele beloning, discretionair pensioen) van de bepalingen over het beloningsbeleid en de tenuitvoerlegging ervan worden omschreven.

Er zij aan herinnerd dat deze bijlage, overeenkomstig artikel 37/1, §1 van de wet, niet van toepassing is op de kleine en niet-verweven vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies.

Afdeling I. - Structuur van het beloningsbeleid

Artikel 1

L'article en projet insère un article 85/2 dans la loi du 25 octobre 2016 aux fins de transposer, en droit belge, l'article 41, (4) et (5) de la Directive 2014/65/UE, modifié par l'article 64, (4) de la Directive 2019/2034.

Art. 90

L'article en projet apporte une correction technique dans la référence à l'article 64 qui est faites à l'article 107 de la loi du 26 octobre 2016, afin de tenir compte aux modifications apportées par le projet à l'article 64 de la loi.

Art. 91

L'article en projet insère une annexe dans la loi du 25 octobre 2016 relative à la politique de rémunération.

Avec les articles 33 et 34 de la loi en projet, insérant les articles 37/1 et 37/2 dans la loi du 25 octobre 2016, l'Annexe insérée dans la loi par le présent projet assure la transposition des articles 30 à 34 de la Directive 2019/2034.

L'Annexe précise ainsi les critères, modalités et limites auxquels doit répondre la politique de rémunération des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement et sa mise en œuvre. Ces dispositions doivent se lire dans le prolongement des nouveaux articles 37/1 et 37/2 de la loi qui précisent le champ d'application *ratione personae* (personnes couvertes par les politiques de rémunération) et *materiae* (prestations couvertes par les politiques de rémunération : rémunérations fixe, variable, pension discrétionnaire) des dispositions relatives à la politique de rémunération et à sa mise en œuvre.

Il est rappelé que, conformément à l'article 37/1, §1^{er} de la loi, la présente annexe n'est pas applicable aux petites sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement non interconnectées.

Section I^{re}. - Structure de la politique de rémunération

Article 1^{er}

Ontwerpartikel 1 zorgt voor de omzetting in Belgisch recht van artikel 30, lid 1, onder k) en lid 2 van Richtlijn 2019/2034.

Paragraaf 2 zorgt voor de omzetting van artikel 30, lid 2 van Richtlijn 2019/2034, dat bepaalt dat de lidstaten erop moeten toezien dat de beleggingsondernemingen in hun beloningsbeleid de passende verhoudingen vaststellen tussen de variabele en de vaste component van de totale beloning, rekening houdend met de bedrijfsactiviteiten van de vennootschap en de daaraan verbonden risico's, alsmede met de impact die de verschillende categorieën van personeelsleden hebben op het risicoprofiel van de vennootschap.

De Europese wetgever is van oordeel dat het verkieslijk is dat de beleggingsondernemingen zelf de passende verhoudingen vaststellen tussen de variabele en de vaste component van de beloning. In overweging 25 van Richtlijn 2019/2034 wordt echter bepaald dat deze richtlijn de lidstaten niet mag beletten nationale maatregelen in te voeren die bedoeld zijn om aan die vennootschappen strengere vereisten op te leggen inzake de maximumverhouding tussen de variabele en de vaste component van de beloning, noch om een dergelijke maximumverhouding op te leggen aan alle of bepaalde soorten beleggingsondernemingen.

Met het oog op een level playing field met de voor de beursvennootschappen geldende bepalingen, stelt de Regering voor om het dubbele plafond voor de variabele beloning dat geldt voor de beursvennootschappen, voor de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies te handhaven (cf. artikel 1 van Bijlage aan het ontwerp van wet op het statuut van en het toezicht op beursvennootschappen). De variabele beloning die aan de betrokken persoon wordt uitgekeerd, mag aldus niet hoger zijn dan het hoogste van de volgende bedragen: (i) 50.000 euro of (ii) 50% van de vaste beloning van die persoon.

Afdeling II. - Variabele beloning

Afdeling II bevat specifieke regels met betrekking tot de variabele beloning. Er zij aan herinnerd dat artikel 37/1, §4 bepaalt dat deze beloning afhankelijk moet zijn van prestatiecriteria (die een duurzaam en aan de risico's aangepast rendement

L'article 1^{er} en projet assure la transposition, en droit belge, de l'article 30, paragraphes 1^{er}, k) et 2 de la Directive 2019/2034.

Le paragraphe 2 de l'article en projet transpose le paragraphe 2 de l'article 30 de la Directive 2019/2034 qui impose aux États membres de veiller à ce que les entreprises d'investissement définissent les ratios appropriés entre les composantes variable et fixe de la rémunération totale dans leurs politiques de rémunération, en tenant compte des activités de la société et des risques qui y sont associés ainsi que de l'incidence que les différentes catégories de personnel ont sur le profil de risque de la société.

Le législateur européen considère qu'il est préférable que les entreprises d'investissement déterminent elles-mêmes des ratios appropriés entre les composantes variable et fixe de la rémunération. Cependant, le considérant 25 de la Directive 2019/2034 précise que cette directive ne devrait pas empêcher les États membres de mettre en œuvre des mesures nationales visant à soumettre ces sociétés à des exigences plus strictes en ce qui concerne le ratio maximal entre les composantes variable et fixe de la rémunération, ni d'imposer un tel ratio maximal à tous les types ou à des types spécifiques d'entreprises d'investissement.

Dans un souci de level playing field avec les dispositions applicables aux sociétés de bourse, le Gouvernement suggère de maintenir, pour les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement également, le double plafond relatif à la rémunération variable applicables aux sociétés de bourse (cf. article 1^{er} de l'Annexe à la loi en projet relative au statut et au contrôle des sociétés de bourse). Ainsi, la rémunération variable de la personne concernée ne pourra excéder le plus élevé des montants suivants: (i) 50.000 euros ou (ii) 50 % de sa rémunération fixe.

Section II. - Rémunération variable

La section II est consacrée aux règles particulières en matière de rémunération variable dont on rappelle que l'article 37/1, §4 précise qu'elle doit être fonction de critères de performance (reflétant un rendement durable et adapté aux risques) et des prestations

dienen te weerspiegelen) alsook van extra prestaties die geleverd worden naast de prestaties die beschreven zijn in de functieomschrijving die deel uitmaakt van de arbeidsvoorwaarden.

Art. 2 tot en met 5

De ontwerp artikelen 2 tot en met 5 bepalen de regels die van toepassing zijn op de totale variabele beloning, op de beoordeling van de prestaties met het oog op de berekening van de variabele beloning en op het (principeel) verbod op het garanderen van variabele beloning. Ze zorgen aldus voor de omzetting in Belgisch recht van artikel 32, lid 1, onder a) tot en met e), h) en i) van Richtlijn 2019/2034.

Art. 6

Ontwerpartikel 6 zorgt voor de omzetting in Belgisch recht van artikel 32, lid 1, onder j) en k) en lid 3, eerste alinea van Richtlijn 2019/2034.

In dit ontwerpartikel worden de elementen (en het aandeel ervan) gespecificeerd waaruit het variabele gedeelte van de beloning moet bestaan.

Voor zover nodig zij erop gewezen dat de EBA overeenkomstig artikel 32, lid 8 van Richtlijn 2019/2034 ontwerpen van technische reguleringsnormen (*Draft Regulatory Technical Standards*) heeft opgesteld tot nadere bepaling van de categorieën instrumenten die de kredietkwaliteit van de beleggingsonderneming in het kader van de lopende bedrijfsuitoefening passend weergeven, en van mogelijke alternatieve regelingen die voor variabele beloning kunnen worden gebruikt (EBA/RTS/2021/01).

Paragraaf 2 van het ontwerpartikel bepaalt dat de instrumenten die als variabele beloning worden toegekend, onderworpen moeten zijn aan een passend aanhoudingsbeleid, dat inhoudt dat de houder van de instrumenten er de eigenaar van moet blijven. Dit beleid moet ook tot doel hebben de prikkels af te stemmen op de langetermijnbelangen van de vennootschap, haar schuldeisers en haar cliënten.

Art. 7

supplémentaires fournies en plus de celles décrites dans la description de fonctions qui fait partie des conditions de travail.

Art. 2 à 5

Les articles 2 à 5 en projet précisent les règles applicables au volume total des rémunérations variables, à l'évaluation des performances pour le calcul de la rémunération variable et à l'interdiction (de principe) de garantir une rémunération variable. Ils assurent ainsi la transposition, en droit belge, de l'article 32, paragraphe 1^{er}, a) à e), h) et i) de la Directive 2019/2034.

Art. 6

L'article 6 en projet assure la transposition, en droit belge, de l'article 32, paragraphes 1^{er}, j) et k) et 3, alinéa 1^{er} de la Directive 2019/2034.

L'article en projet précise les éléments (et leur proportion) devant composer la part de rémunération variable.

On précise à toute fin utile que l'ABE a préparé, en application de l'article 32, paragraphe 8 de la Directive 2019/2034, des *Draft Regulatory Technical Standards* visant à préciser les catégories d'instruments qui reflètent de manière appropriée la qualité de crédit de l'entreprise d'investissement en continuité d'exploitation, ainsi que les autres dispositifs possibles qui peuvent être utilisés aux fins de la rémunération variable (EBA/RTS/2021/01).

Le paragraphe 2 de l'article en projet impose que les instruments octroyés en guise de rémunération variable, soient soumis à une politique de détention appropriée, par laquelle le titulaire des instruments est obligé à en conserver la propriété. Cette détention a ainsi pour objet d'aligner les incitants sur les intérêts à long terme de la société, de ses créanciers et de ses clients.

Art. 7

Ontwerpartikel 7 zorgt voor de omzetting in Belgisch recht van artikel 32, lid 1, onder l), en lid 3, tweede alinea van Richtlijn 2019/2034.

Het tweede lid van het ontwerpartikel bepaalt dat wanneer het bedrag van de variabele beloning (d.w.z. het nominaal bedrag ervan) bijzonder hoog is, het deel van de variabele beloning dat wordt uitgesteld, minstens 60 % moet bedragen.

Bovendien bepaalt het derde lid van het ontwerpartikel dat het uitgestelde deel van de variabele beloning niet sneller dan op pro-ratabasis mag worden toegekend.

Art. 8

Ontwerpartikel 8 zorgt voor de omzetting in Belgisch recht van artikel 32, lid 1, onder m) van Richtlijn 2019/2034.

Het ontwerpartikel beoogt een verband te leggen tussen enerzijds de verwezenlijking van de langetermijndoelstellingen en anderzijds de financiële situatie van de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies. De variabele beloning, met inbegrip van het uitgestelde gedeelte, mag slechts worden uitbetaald of verworven wanneer het bedrag ervan aanvaardbaar is gelet op de financiële toestand van de vennootschap in haar geheel en te rechtvaardigen is door de prestaties van de vennootschap, de bedrijfseenheid en de betrokken persoon.

De uitkering van het variabele gedeelte moet afhankelijk zijn van de financiële situatie van de vennootschap, waarbij de totale variabele beloning van de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies aanzienlijk of zelfs tot nihil moet worden verminderd indien de vennootschap geringere of negatieve financiële prestaties levert.

In paragraaf 2, derde lid van het ontwerpartikel wordt aangegeven in welke omstandigheden de malus- en clawbackmechanismen noodzakelijkerwijs moeten worden toegepast.

Afdeling III. - Pensioenen

Art. 9

L'article 7 en projet assure la transposition, en droit belge, de l'article 32, paragraphes 1^{er}, l) et 3, alinéa 2 de la Directive 2019/2034.

L'alinéa 2 en projet prévoit que, lorsque le montant de la rémunération variable (c.-à-d. son montant nominal) est particulièrement élevé, le pourcentage de la rémunération variable reportée doit au moins s'élever à 60 %.

En outre, l'alinéa 3 de l'article en projet prévoit que la rémunération variable qui est due en application des dispositifs de report n'est pas acquise plus rapidement qu'au prorata.

Art. 8

L'article 8 en projet assure la transposition, en droit belge, de l'article 32, paragraphe 1^{er}, m) de la Directive 2019/2034.

L'article en projet vise à établir un lien entre, d'une part, la réalisation des objectifs à long terme et, d'autre part, la situation financière de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement. La rémunération variable, y compris la part reportée, n'est payée ou acquise que si son montant est compatible avec la situation financière de l'établissement dans son ensemble et si elle est justifiée par les performances de la société, de l'unité d'exploitation et de la personne concernée.

Le versement de la part variable est conditionné à la situation financière de la société, la rémunération variable totale de la société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement étant significativement, voire entièrement, réduite si la société produit un rendement financier limité ou négatif.

L'alinéa 3 du paragraphe 2 de l'article en projet indique dans quelles circonstances les mécanismes de « malus » et « clawback » doivent nécessairement être appliqués.

Section III. - Pensions

Art. 9

Ontwerpartikel 9 zorgt voor de omzetting in Belgisch recht van artikel 32, lid 1, onder n) en lid 3, derde alinea van Richtlijn 2019/2034.

Uitkeringen uit hoofde van discretionair pensioen zijn verhoogde pensioenuitkeringen die een vennootschap aan een personeelslid op discretionaire basis verleent als onderdeel van een variabele beloning van dit personeelslid. Er zij opgemerkt dat verhoogde uitkeringen die aan een personeelslid worden toegekend op grond van de voorwaarden van het bedrijfspensioenfonds, niet tot deze uitkeringen worden gerekend.

Indien het personeelslid de vennootschap vóór zijn pensionering verlaat, houdt de vennootschap de uitkeringen uit hoofde van discretionair pensioen voor dit personeelslid gedurende vijf jaar aan in de vorm van instrumenten als bedoeld in artikel 6 van de Bijlage bij het voorliggende wetsontwerp. Wanneer een personeelslid de pensioenleeftijd bereikt, worden de uitkeringen uit hoofde van discretionair pensioen aan hem uitbetaald, maar dienen ze gedurende vijf jaar te worden aangehouden.

Afdeling IV. - Vrijstellingen

Art. 10

Ontwerpartikel 10 zorgt voor de omzetting in Belgisch recht van artikel 32, lid 4 van Richtlijn 2019/2034.

De Europese wetgever heeft geoordeeld dat bepaalde vereisten met betrekking tot de variabele beloning (met name de regels voor betalingsuitstel, etc) te belastend en te duur zijn voor kleinere beleggingsondernemingen en voor personeelsleden met een variabele beloning die een bepaalde drempel niet overschrijdt, waardoor deze regels niet in verhouding staan tot de prudentiële voordelen ervan. Om in een meer evenredige regeling te voorzien, zijn de artikelen 6, 7 en 9, tweede en derde lid, naast de kleine en niet-verweven vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, ook niet van toepassing, op :

- de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies waarvan de waarde van de activa op en

L'article 9 en projet assure la transposition, en droit belge, de l'article 30, paragraphes 1^{er}, n) et 3, alinéa 3 de la Directive 2019/2034.

Les prestations de pension discrétionnaires sont des prestations de pension supplémentaires accordées, sur une base discrétionnaire, par une société à un membre du personnel et formant une partie de la rémunération variable de ce membre du personnel. On précise que les droits acquis accordés à un membre du personnel conformément au régime de retraite de sa société ne font pas partie de ces prestations.

Si le membre du personnel quitte la société avant la retraite, les prestations de pension discrétionnaires sont conservées par la société pour une période de cinq ans sous la forme d'instruments visés à l'article 6 de l'Annexe en projet. Dans le cas d'un membre du personnel qui atteint l'âge de la retraite, les prestations de pension discrétionnaires lui sont versées sous réserve d'une période de détention de cinq ans.

Section IV. - Exemptions

Art. 10

L'article 10 en projet assure ainsi la transposition, en droit belge, de l'article 32, paragraphe 4 de la Directive 2019/2034.

Le législateur européen a estimé que certaines exigences en matière de rémunération variable (notamment les règles de report de paiement, etc) sont trop lourdes et coûteuses pour les plus petites entreprises d'investissement ainsi que pour le personnel dont la rémunération variable ne dépasse pas un certain seuil, ce qui rend ces règles disproportionnées par rapport à leurs avantages prudentiels. Afin de prévoir un régime plus proportionné, les articles 6, 7 et 9, alinéas 2 et 3, en plus des petites sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement non interconnectées, ne sont pas rendus applicables :

- aux sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement dont la valeur des actifs au bilan et hors bilan est, en moyenne, inférieure ou égale à 100 millions d'euros sur la période de quatre ans qui précède immédiatement l'exercice comptable en cours ;

buiten de balans gemiddeld 100 miljoen euro of minder bedraagt over de periode van vier jaar voorafgaand aan het huidige boekjaar;

- in voorkomend geval, op de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies bedoeld in artikel 25/2, §6, tweede lid van de wet, d.w.z. de ondernemingen die door de FSMA onder bepaalde voorwaarden zijn vrijgesteld van de verplichting om een remuneratiecomité op te richten, rekening houdend met, onder meer, de aard en de omvang van haar werkzaamheden, haar interne organisatie en, in voorkomend geval, de kenmerken van de groep waartoe ze behoort;
- en op personen van wie de jaarlijkse variabele beloning niet hoger is dan 50.000 euro en niet meer dan een vierde van de totale beloning van het personeelslid vertegenwoordigt.

- le cas échéant, aux sociétés de gestion de portefeuille visées à l'article 25/2, §6, alinéa 2 de la loi ,c.-à-d celles qui sont exemptées, par la FSMA, moyennant certaines conditions, de l'obligation de constituer un comité de rémunération compte tenu, notamment, de la nature et de l'ampleur de ses activités, de son organisation interne et, le cas échéant, des caractéristiques du groupe auquel elle appartient ;

- ainsi qu'aux personnes dont la rémunération variable annuelle ne dépasse pas 50.000 euros pour autant qu'elle ne représente pas plus d'un quart de la rémunération totale du membre du personnel.

Daarbij maakt de regering gebruik van de nationale optie waarin artikel 32, lid 5, van Richtlijn 2019/2034 voorziet.

Ce faisant, le Gouvernement fait usage de l'option nationale prévue à l'article 32, (5) de la Directive 2019/2034.

Er zij opgemerkt dat de nieuwe vrijstellingsregeling zeker geen afbreuk doet aan de andere verplichtingen op het gebied van beloningsbeleid (bv. de verhouding tussen vaste en variabele beloning of de toepassing van de malus- en clawbackregels).

On précise que le nouveau régime d'exemption ne porte certes pas préjudice aux autres obligations en matière de politique de rémunération (par exemple, le ratio entre rémunération fixe et rémunération variable ou l'application des règles en matière de malus et de récupération (*clawback*)).

Afdeling V. - Antifraudebepalingen

Section V. - Dispositions anti-abus

Art. 11 en 12

Art. 11 et 12

De ontwerpartikelen 11 en 12 zorgen voor de omzetting in Belgisch recht van artikel 32, lid 2, onder a) en b) van Richtlijn 2019/2034.

Les articles 11 et 12 en projet assurent la transposition, en droit belge, de l'article 32, paragraphe 2, a) et b) de la Directive 2019/2034.

Afdeling VI. - Vertrekvergoedingen en indiensttredingsvergoedingen

Section VI. - Indemnités de départ et d'entrée en fonction

Art. 13 en 14

Art. 13 et 14

De ontwerpartikelen 13 en 14 zorgen voor de omzetting in Belgisch recht van artikel 32, lid 1, onder f) van Richtlijn 2019/2034. Met het oog op een level playing field met de voor de beursvennootschappen geldende bepalingen, zijn de ontwerpartikelen in essentie overgenomen uit

Les articles 13 et 14 en projet assurent la transposition, en droit belge, de l'article 32, paragraphe 1^{er}, f) de la Directive 2019/2034. Dans un souci de level playing field avec les sociétés de bourse, les articles en projet reprennent, en substance, le dispositif des articles 13 et 14 de l'annexe de la loi en projet relative au statut et au

de artikelen 13 et 14 van Bijlage aan het ontwerp van wet op het statuut van en het toezicht op beursvennootschappen, in het bijzonder de definitie van wat onder “vertrekvergoeding” moet worden verstaan. Voor meer details wordt naar de commentaar bij die artikelen verwezen.

Art. 15

Ontwerpartikel 15 zorgt voor de omzetting in Belgisch recht van artikel 32, lid 1, onder g) van Richtlijn 2019/2034.

Het ontwerpartikel voorziet in de mogelijkheid om een vergoeding uit te keren bij de indiensttreding ter compensatie van een verlies met betrekking tot een eerdere arbeidsovereenkomst, op voorwaarde dat deze vergoeding aansluit bij de langetermijnbelangen van de vennootschap.

Afdeling VII. - Uitzonderlijke overheidssteun

Art. 16 tot en met 18

In de ontwerpartikelen 16 tot en met 18 worden de limieten vastgesteld die van toepassing zijn wanneer een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies overheidssteun geniet. Met het oog op een level playing field met de voor de beursvennootschappen geldende bepalingen, zijn de ontwerpartikelen in essentie overgenomen uit de artikelen 16 tot en met 18 van Bijlage aan het ontwerp van wet op het statuut van en het toezicht op beursvennootschappen. Voor meer details wordt naar de commentaar bij die artikelen verwezen.

Ontwerpartikel 17 zorgt voor de omzetting in Belgisch recht van artikel 31, onder b) van Richtlijn 2019/2034.

Ontwerpartikel 18 bepaalt dat wanneer een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies uitzonderlijke overheidssteun geniet, zij geen variabele beloning mag betalen aan de leden van haar bestuursorgaan. Dit ontwerpartikel zorgt aldus voor de omzetting in Belgisch recht van artikel 31, onder a) van Richtlijn 2019/2034.

contrôle des sociétés de bourse, notamment la définition de ce qu’il y a lieu d’entendre par « indemnité de départ ». Pour plus de détails, il est donc renvoyé aux commentaires de ces articles.

Art. 15

L’article 15 en projet assure la transposition, en droit belge, de l’article 32, paragraphe 1^{er}, g) de la Directive 2019/2034.

L’article en projet prévoit la possibilité de verser une indemnité à l’entrée en fonction en vue de compenser une perte liée à un contrat de travail antérieur. Cette possibilité est subordonnée à la condition qu’une telle indemnité soit conforme aux intérêts à long terme de la société.

Section VII. - Soutien financier exceptionnel des pouvoirs publics

Art. 16 à 18

Les articles 16 à 18 en projet établissent des limites applicables lorsqu’une société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement bénéficie d’une intervention publique. Dans un souci de level playing field avec les dispositions applicables aux sociétés de bourse, ces dispositions reprennent, en substance, le dispositif des articles 16 à 18 de l’Annexe de la loi en projet relative au statut et au contrôle des sociétés de bourse. Pour plus de détails, il est donc renvoyé aux commentaires de ces articles.

L’article 17 en projet assure la transposition, en droit belge, de l’article 31, b) de la Directive 2019/2034.

L’article 18 en projet prévoit qu’aucune rémunération variable n’est versées aux membres de l’organe d’administration des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement bénéficiant d’un soutien financier exceptionnel des pouvoirs publics, et assure la transposition, en droit belge, de l’article 31, a) de la Directive 2019/2034.

Art. 19 en 20

De ontwerp artikelen 19 en 20 zorgen voor de omzetting in Belgisch recht van artikel 34, leden 1 en 4 van Richtlijn 2019/2034.

Ontwerp artikel 19, tweede lid, dat zorgt voor de omzetting van artikel 34, lid 1 van Richtlijn 2019/2034, bepaalt dat de informatie die aan de FSMA moet worden verstrekt, onder meer de informatie als bedoeld in artikel 51, eerste alinea, onder c) en d) van Verordening 2019/2033 is.

Ontwerp artikel 20, tweede lid zorgt voor de omzetting van artikel 34, lid 4, tweede alinea van Richtlijn 2019/2034, op grond waarvan de FSMA kan verzoeken het bedrag mee te delen van de totale beloning van elk lid van het bestuursorgaan en van elke persoon die deelneemt aan de effectieve leiding.

HOOFDSTUK III

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

Art. 92

Een correctie wordt aangebracht in artikel 27bis, §9, eerste lid van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten. Dit paragraaf werd ingevoegd bij de wet van XX 2022 met het oog op de omzetting van artikel 1, 4), b) 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 bepaling voorziet in het gebruik van een elektronisch formaat voor alle door de richtlijn vereiste informatie, zodat moet worden verwezen naar alle informatie die wordt vereist door de bepalingen van afdeling 7, onderafdeling 3, van

Art. 19 et 20

Les articles 19 et 20 en projet assurent la transposition, en droit belge, de l'article 34, paragraphes 1 et 4 de la Directive 2019/2034.

En transposant l'article 34, paragraphe 1^{er} de la Directive 2019/2034, l'article 19, alinéa 2 en projet prévoit que la transmission des informations à la FSMA concerne entre autres celles visées à l'article 51, alinéa 1er, points c) et d) du Règlement 2019/2033.

L'article 20, alinéa 2 en projet assure la transposition de l'article 34, paragraphe 4, alinéa 2 de la Directive 2019/2034 qui permet à la FSMA de demander la communication des montants totaux des rémunérations pour chaque membre de l'organe d'administration ou chaque personne participant à la direction effective.

CHAPITRE III

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

Art. 92

Une correction est apportée dans l'article 27bis, §9, alinéa 1^{er} de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers. Ce paragraphe a été inséré par la loi du XX 2022 en vue de la transposition de l'article 1^{er}, 4), b) 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.

Dans cette disposition, l'utilisation du format électronique est prévue pour l'ensemble des informations requises par la directive, de sorte qu'il convient de viser toutes les informations requises par les dispositions de la sous-section 3 de la section 7 du

hoofdstuk II van de voornoemde wet van 2 augustus 2002, en niet alleen naar die welke wordt vereist door artikel 27bis van de wet.

Art. 93

Er wordt een technische correctie aangebracht in artikel 45, §1, eerste lid, 2°, e. van de wet van 2 augustus 2002 om te verduidelijken dat de toezichtsbevoegdheden van de FSMA ten aanzien van verzekerings- en herverzekeringstussenpersonen ook betrekking hebben op de nevenverzekeringstussenpersonen bedoeld in de wet van 4 april 2014 betreffende de verzekeringen.

Art. 94

Het ontwerpartikel vervolledigt artikel 72, §3, eerste lid, van de wet van 2 augustus 2002 met het oog op de omzetting van artikel 18, derde lid, h), van richtlijn 2019/2034.

Art. 95

Artikel 75, § 1, van de wet van 2 augustus 2002 wordt aangevuld om te voorzien in een uitzondering op het beroepsgeheim van de FSMA voor de mededeling van vertrouwelijke informatie aan de Europese Commissie, op voorwaarde dat die informatie betrekking heeft op het toezicht op de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, en zij nodig is voor de uitoefening van de bevoegdheden van de Europese Commissie. Zo zet het ontwerpartikel artikel 15, (5), van Richtlijn 2019/2034 in Belgisch recht om.

Art. 96

Het ontwerpartikel vervolledigt artikel 86bis, §1, eerste lid, van de wet van 2 augustus 2002 om rekening te houden met het verbod op het verrichten van activiteiten in België, vastgesteld in artikel 5, §1, derde lid, van de wet van 18 september 2017 betreffende de voorkoming van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme en betreffende de beperking van het gebruik van contanten. Dit verbod geldt voor alle aanbieders van diensten met virtuele valuta die onder het recht van derde landen vallen.

Chapitre II de la loi du 2 août 2002 précitée, et pas uniquement celles requises par l'article 27bis de la loi.

Art. 93

Une correction technique est apportée à l'article 45, §1^{er}, alinéa 1^{er}, 2°, e. de la loi du 2 août 2002 pour clarifier que les compétences de contrôle de la FSMA vis-à-vis des intermédiaires d'assurances et de réassurances portent également sur les intermédiaires d'assurance à titre accessoire visés dans la loi du 4 avril 2014 relative aux assurances.

Art. 94

L'article en projet complète l'article 72, §3, alinéa 1^{er} de la loi du 2 août 2002 en vue de la transposition de l'article 18, (3), h) de la Directive 2019/2034.

Art. 95

L'article 75, §1^{er} de la loi du 2 août 2002 est complété afin d'y prévoir une exception au secret professionnel de la FSMA pour la communication d'informations confidentielles à la Commission européenne, à condition que ces informations soient relatives au contrôle des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement et que ces informations soient nécessaires à l'exercice des compétences de la Commission européenne. Ce faisant, l'article en projet transpose l'article 15, (5) de la Directive 2019/2034.

Art. 96

L'article en projet complète l'article 86bis, §1^{er}, alinéa 1^{er} de la loi du 2 août 2002 afin de tenir compte de l'interdiction d'exercice d'activités en Belgique, établie à l'article 5, §1^{er}, alinéa 3 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. Cette interdiction vise tous les prestataires de services liés aux monnaies virtuelles relevant du droit d'Etats tiers.

Indien dergelijke dienstverleners aan dit bovengenoemd verbod zich niet conformeren, kunnen zij een administratieve boete krijgen.

Dans l'hypothèse où ces prestataires ne se conforment pas à l'interdiction précitée, ils sont susceptibles de se voir infliger une amende administrative.

HOOFDSTUK IV

WIJZIGINGEN VAN DE WET VAN 3 AUGUSTUS 2012 BETREFFENDE DE INSTELLINGEN VOOR COLLECTIEVE BELEGGING DIE VOLDOEN AAN DE VOORWAARDEN VAN RICHTLIJN 2009/65/EG EN DE INSTELLINGEN VOOR BELEGGING IN SCHULDVORDERINGEN

Art. 97

Naar analogie van de wijziging die in artikel 25/1 van de wet van 25 oktober 2016 wordt aangebracht door ontwerpartikel 20, wordt artikel 210 van de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen gewijzigd om, voor zover nodig, te verduidelijken dat de beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging artikel 7:104 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen niet kunnen toepassen.

HOOFDSTUK V

WIJZIGINGEN VAN DE WET VAN 19 APRIL 2014 BETREFFENDE DE ALTERNATIEVE INSTELLINGEN VOOR COLLECTIEVE BELEGGING EN HUN BEHEERDERS

Art. 98

Naar analogie van de wijziging die in artikel 25/1 van de wet van 25 oktober 2016 wordt aangebracht door ontwerpartikel 20, wordt artikel 323 van de wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders gewijzigd om, voor zover nodig, te verduidelijken dat de beheerverenootschappen van AICB's artikel 7:104 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen niet kunnen toepassen.

Le Ministre de l'Économie,

CHAPITRE IV

MODIFICATIONS À LA LOI DU 3 AOÛT 2012 RELATIVE AUX ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF QUI RÉPONDENT AUX CONDITIONS DE LA DIRECTIVE 2009/65/CE ET AUX ORGANISMES DE PLACEMENT EN CRÉANCES

Art. 97

Par analogie avec la modification apportée à l'article 25/1 de la loi du 25 octobre 2016, par l'article 20 en projet, l'article 210 de la loi du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances est modifié aux fins de préciser, pour autant que de besoin, que les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif ne peuvent pas faire application de l'article 7:104 du Code des sociétés et des associations.

CHAPITRE V

MODIFICATIONS À LA LOI DU 19 AVRIL 2014 RELATIVE AUX ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIFS ALTERNATIFS ET À LEURS GESTIONNAIRES

Art. 98

Par analogie avec la modification apportée à l'article 25/1 de la loi du 25 octobre 2016, par l'article 20 en projet, l'article 323 de la loi du 19 avril 2014 relative aux organismes de placement collectif alternatifs et à leurs gestionnaires est modifié aux fins de préciser, pour autant que de besoin, que les sociétés de gestion d'OPCA ne peuvent pas faire application de l'article 7:104 du Code des sociétés et des associations.

De Minister van Economie

Pierre-Yves DERMAGNE

Le Ministre des Finances,

De Minister van Financiën,



Vincent VAN PETEGHEM

Le Ministre de la Justice,

De Minister van Justitie,

Vincent VAN QUICKENBORNE

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

De Staatssecretaris voor Begroting en
Consumentenbescherming,

Eva DE BLEEKER