

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

11 janvier 2022

PROJET DE LOI

portant mise en œuvre de certains aspects du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937 (I)

PROJET DE LOI

visant à mettre en œuvre le règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937 et à transposer la directive (UE) 2021/338 du Parlement européen et du conseil du 16 février 2021 modifiant la directive 2014/65/UE en ce qui concerne les obligations d'information, la gouvernance des produits et les limites de position, et les directives 2013/36/UE et (UE) 2019/878 en ce qui concerne leur application aux entreprises d'investissement, afin de soutenir la reprise à la suite de la crise liée à la COVID-19 (II)

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

11 januari 2022

WETSONTWERP

tot tenuitvoerlegging van bepaalde aspecten van verordening (EU) 2020/1503 van het Europees parlement en de raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937 (I)

WETSONTWERP

tot tenuitvoerlegging van verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937, en tot omzetting van Richtlijn (EU) 2021/338 van het Europees Parlement en de raad van 16 februari 2021 tot wijziging van Richtlijn 2014/65/EU wat betreft informatievereisten, productgovernance en positielimieten, en Richtlijnen 2013/36/EU en (EU) 2019/878 wat betreft de toepassing daarvan op beleggingsondernemingen, om bij te dragen aan het herstel van de COVID-19-crisis (II)

Le gouvernement a déposé ce projet de loi le 11 janvier 2022.

Le “bon à tirer” a été reçu à la Chambre le 12 janvier 2022.

De regering heeft dit wetsontwerp op 11 januari 2022 ingediend.

De “goedkeuring tot drukken” werd op 12 januari 2022 door de Kamer ontvangen.

N-VA	: Nieuw-Vlaamse Alliantie
Ecolo-Groen	: Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales – Groen
PS	: Parti Socialiste
VB	: Vlaams Belang
MR	: Mouvement Réformateur
CD&V	: Christen-Democratisch en Vlaams
PVDA-PTB	: Partij van de Arbeid van België – Parti du Travail de Belgique
Open Vld	: Open Vlaamse liberalen en democraten
Vooruit	: Vooruit
cdH	: centre démocrate Humaniste
DéFI	: Démocrate Fédéraliste Indépendant
INDEP-ONAFH	: Indépendant - Onafhankelijk

Abréviations dans la numérotation des publications:		Afkorting bij de numering van de publicaties:	
DOC 55 0000/000	Document de la 55 ^e législature, suivi du numéro de base et numéro de suivi	DOC 55 0000/000	Parlementair document van de 55 ^e zittingsperiode + basisnummer en volgnummer
QRVA	Questions et Réponses écrites	QRVA	Schriftelijke Vragen en Antwoorden
CRIV	Version provisoire du Compte Rendu Intégral	CRIV	Voorlopige versie van het Integraal Verslag
CRABV	Compte Rendu Analytique	CRABV	Beknopt Verslag
CRIV	Compte Rendu Intégral, avec, à gauche, le compte rendu intégral et, à droite, le compte rendu analytique traduit des interventions (avec les annexes)	CRIV	Integraal Verslag, met links het definitieve integraal verslag en rechts het vertaald beknopt verslag van de toespraken (met de bijlagen)
PLEN	Séance plénière	PLEN	Plenum
COM	Réunion de commission	COM	Commissievergadering
MOT	Motions déposées en conclusion d'interpellations (papier beige)	MOT	Moties tot besluit van interpellaties (beigegekleurd papier)

SOMMAIRE	Pages	INHOUD	Blz.
Résumé	4	Samenvatting	4
Exposé des motifs.....	5	Memorie van toelichting	5
Avant-projet (I).....	39	Voorontwerp (I).....	39
Avant-projet (II).....	41	Voorontwerp (II).....	41
Analyse d'impact	70	Impactanalyse	77
Avis du Conseil d'État (I)	84	Advies van de Raad van State (I).....	84
Avis du Conseil d'État (II)	87	Advies van de Raad van State (II).....	87
Projet de loi (I)	99	Wetsontwerp (I)	99
Projet de loi (II)	101	Wetsontwerp (II)	101
Tableau de correspondance (I)	130	Concordantietabel (I).....	130
Tableau de correspondance (II)	133	Concordantietabel (II).....	133
Coordination des articles (I+II) (CIR92)	136	Coördinatie van de artikelen (I+II) (WIB 92).....	204
Coordination des articles (I+II) (loi 02/08/02).....	142	Coördinatie van de artikelen (I+II) (wet 02/08/02).....	210
Coordination des articles (I+II) (loi 25/04/14)	154	Coördinatie van de artikelen (I+II) (wet 25/04/14)	222
Coordination des articles (I+II) (loi 25/10/16)	157	Coördinatie van de artikelen (I+II) (wet 25/10/16)	225
Coordination des articles (I+II) (loi 18/12/16)	160	Coördinatie van de artikelen (I+II) (wet 18/12/16)	228
Coordination des articles (I+II) (loi 18/09/17)	191	Coördinatie van de artikelen (I+II) (wet 18/09/17)	260
Coordination des articles (I+II) (loi 21/11/17).....	192	Coördinatie van de artikelen (I+II) (wet 21/11/17)	261
Coordination des articles (I+II) (loi 11/07/18).....	200	Coördinatie van de artikelen (I+II) (wet 11/07/18)	268

RÉSUMÉ

Le premier projet de loi vise à assurer la mise en œuvre du règlement 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement 2017/1129 et la directive 2019/1937. Le règlement 2020/1503 établit d'abord un régime harmonisé au niveau européen en ce qui concerne le financement participatif (crowdfunding), puis un régime de contrôle complet en ce qui concerne les prestataires de services de financement alternatif (les plateformes de crowdfunding). Par conséquent, le projet abroge l'ensemble des articles de la loi du 18 décembre 2016 et remplace ceux-ci par un nombre limité de dispositions réglant des aspects non couverts par le règlement. En raison de la nouvelle terminologie utilisée au niveau européen, un certain nombre de modifications du CIR 92 qui ne portent pas sur le fond sont également nécessaires. Cette mise en œuvre est opérée par deux projets de loi distincts, l'un réglant une matière visée à l'article 74 de la Constitution et l'autre une matière visée à l'article 78 de la Constitution.

Le deuxième projet de loi vise à assurer la transposition de la directive 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 2019/878 en ce qui concerne leur application aux entreprises d'investissement, afin de soutenir la reprise à la suite de la crise liée à la COVID-19. L'objectif de cette directive européenne est de soutenir la reprise après le choc économique provoqué par la pandémie de COVID-19, en apportant des modifications limitées et ciblées à la législation européenne existante en matière de services financiers.

SAMENVATTING

Het eerste wetsontwerp strekt ertoe de Verordening 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening 2017/1129 en Richtlijn 2019/1937 ten uitvoer te leggen. Verordening 2020/1503 voert voor eerst een crowdfundingregeling in die op Europees niveau is geharmoniseerd en vervolgens een volledige toezichtsregeling voor de crowd-fundingdienstverleners ("crowdfunding-platformen"). Dit ontwerp heft bijgevolg alle artikelen van de wet van 18 december 2016 op en vervangt ze door een beperkt aantal bepalingen die aspecten regelen die niet onder de Verordening vallen. Ingevolge de nieuwe terminologie die op Europees niveau wordt gebruikt, zijn ook een aantal aanpassingen in het WIB 92 nodig, zonder enige inhoudelijke aanpassingen. Deze tenuitvoerlegging geschiedt door middel van twee verschillende ontwerpen, het ene ter regeling van een aangelegenheid als bedoeld in artikel 74 van de Grondwet en het andere ter regeling van een aangelegenheid als bedoeld in artikel 78 van de Grondwet.

Het tweede wetsontwerp strekt ertoe om de Richtlijn 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 2019/878 wat betreft de toepassing daarvan op beleggingsondernemingen, om bij te dragen aan het herstel van de COVID-19-crisis, om te zetten in Belgisch recht. Deze Europese Richtlijn strekt ertoe het herstel van de zware economische schok die door de COVID-19-pandemie is veroorzaakt, te ondersteunen door beperkte en gerichte wijzigingen in de bestaande Europese wetgeving inzake financiële diensten aan te brengen.

EXPOSÉ DES MOTIFS

MESDAMES, MESSIEURS,

EXPOSÉ GÉNÉRAL

Les présents projets de loi visent à assurer:

— la mise en oeuvre du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937; et

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

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

I. — MISE EN OEUVRE DU RÈGLEMENT (UE) 2020/1503 DU PARLEMENT EUROPÉEN ET DU CONSEIL DU 7 OCTOBRE 2020 RELATIF AUX PRESTATAIRES EUROPÉENS DE SERVICES DE FINANCEMENT PARTICIPATIF POUR LES ENTREPRENEURS, ET MODIFIANT LE RÈGLEMENT (UE) 2017/1129 ET LA DIRECTIVE (UE) 2019/1937

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

Le régime établi par le règlement établit donc un régime de contrôle complet en ce qui concerne les prestataires de services de financement alternatif (dans le

MEMORIE VAN TOELICHTING

DAMES EN HEREN,

ALGEMENE TOELICHTING

Deze wetsontwerpen beogen de omzetting van:

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

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

Hierna worden de belangrijkste elementen van deze teksten toegelicht.

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

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

De Verordening voert dus een volledige toezichtsregeling in voor de crowdfundingdienstverleners (in gewone taal “crowdfundingplatformen”). In België zal

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

Pour une description détaillée du régime mis en place par le règlement 2020/1503, il est renvoyé au règlement lui-même et à ses considérants, ainsi qu'aux Q&A publiés par ESMA¹.

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

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

La mise en oeuvre du règlement nécessite par ailleurs de modifier la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers (ci-après "loi du 2 août 2002") (mention du contrôle des prestataires de services de financement participatif parmi les entreprises soumises au contrôle de la FSMA, adaptation des dispositions relatives aux sanctions civiles et modifications des dispositions relatives aux recours contre les décisions de la FSMA), la loi du 18 septembre 2017

¹ Voy. notamment: *ESMA publishes first Q&As on crowdfunding* (europa.eu).

deze Verordening dus de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën vervangen. Europese Verordeningen zijn rechtstreeks van toepassing in nationaal recht en hoeven dus niet te worden omgezet, tenzij ze dat expliciet vermelden. Daarom behandelt dit ontwerp enkel aspecten die buiten het door de Verordening geharmoniseerde toepassingsgebied vallen, alsook enkele punten die, krachtens de Verordening, omzettingsmaatregelen vereisen.

Voor een gedetailleerde beschrijving van de door Verordening 2020/1503 ingevoerde regeling wordt verwezen naar de Verordening zelf en naar haar consideranten, alsook naar de door ESMA gepubliceerde Q&A's¹.

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

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

De tenuitvoerlegging van de Verordening vereist trouwens een aanpassing van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten (hierna "de wet van 2 augustus 2002") (vermelding van het toezicht op de crowdfundingdienstverleners bij de ondernemingen onder FSMA-toezicht, aanpassing van de bepalingen over de burgerrechtelijke sancties en wijzigingen van de bepalingen over het beroep tegen FSMA-beslissingen), van de wet van

¹ Zie met name *ESMA publishes first Q&As on crowdfunding* (europa.eu).

relative à la prévention du blanchiment de capitaux et du financement du terrorisme et à la limitation de l'utilisation des espèces (assujettissement des prestataires de services de financement participatif) et la loi du 11 juillet 2018 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés (exception à l'obligation de rédiger une note d'information, exception au monopole d'intermédiation, exception aux règles relatives aux publicités, exception aux règles relatives à la responsabilité découlant du prospectus et de la note d'information, exception au monopole de réception des fonds remboursables).

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

La directive (UE) 2020/1504 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 modifiant la directive 2014/65/UE concernant les marchés d'instruments financiers ajoute une disposition supplémentaire à l'article 2, paragraphe 1^{er} de la directive MiFID², en vertu de laquelle les prestataires de services de financement alternatif sont exclus du champ d'application de cette directive. Cette directive a déjà été transposée en droit belge³.

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

L'objectif de cette directive européenne est de soutenir la reprise après le choc économique provoqué par la pandémie de COVID-19, en apportant des modifications ciblées et limitées au droit de l'Union en vigueur en matière de services financiers. Le but poursuivi par le législateur européen était notamment de supprimer les formalités administratives inutiles et d'introduire des

18 septembre 2017 tot voorkoming van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme en tot beperking van het gebruik van contanten (onderwerping van de crowdfundingdienstverleners) en van de wet van 11 juli 2018 op de aanbieding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt (uitzondering op de verplichting om een informatienota op te stellen, uitzondering op het bemiddelingsmonopolie, uitzondering op de reclameregels, uitzondering op de aansprakelijkheidsregels die uit het prospectus en de informatienota voortvloeien, uitzondering op het monopolie inzake de inontvangstneming van terugbetaalbare gelden).

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

Richtlijn EU 2020/1504 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 tot wijziging van richtlijn 2014/65/EU betreffende markten voor financiële instrumenten voegt een extra bepaling toe aan artikel 2, lid 1, van de MiFID-richtlijn², op grond waarvan crowdfundingdienstverleners uit het toepassingsgebied van die richtlijn worden uitgesloten. Die richtlijn is al in Belgisch recht omgezet³.

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

Deze Europese richtlijn strekt ertoe het herstel na de zware economische schok die de COVID-19-pandemie heeft veroorzaakt, te ondersteunen door beperkte gerichte wijzigingen in de bestaande Uniewetgeving inzake financiële diensten aan te brengen. De Europese wetgever streefde er onder meer naar onnodige bureaucratie weg te nemen en weloverwogen maatregelen te treffen

² directive 2014/65/UE du Parlement européen et du Conseil du 15 mai 2014 concernant les marchés d'instruments financiers et modifiant la directive 2002/92/CE et la directive 2011/61/UE

³ <https://www.lachambre.be/FLWB/PDF/55/1887/55K1887002.pdf>

² richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van richtlijn 2002/92/EG en richtlijn 2011/61/EU

³ <https://www.dekamer.be/FLWB/PDF/55/1887/55K1887002.pdf>

mesures jugées efficaces pour atténuer les difficultés économiques. À cet effet, elle apporte principalement des modifications à la directive 2014/65/UE du Parlement européen et du Conseil du 15 mai 2014 concernant les marchés d'instruments financiers (communément et ci-après appelée "directive MiFID II"). Ces modifications forment un train de mesures et sont adoptées sous l'étiquette de "train de mesures de relance par les marchés des capitaux".

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

L'avis du Conseil d'État a été sollicité concernant le projet. Le Conseil d'État a rendu son avis le 23 novembre 2021. Cet avis a été dûment examiné et les remarques exprimées ont été, dans la mesure où le gouvernement les a jugées fondées en droit et en fait, prises en compte. Des explications détaillées peuvent être consultées à cet égard dans le commentaire des articles.

L'avis de l'Autorité de protection des données n'a pas été sollicité compte tenu du fait que le gouvernement a considéré que le présent projet ne tombait en effet pas dans l'hypothèse visée à l'article 36, paragraphe 4 du Règlement (UE) 2016/679 du Parlement européen et du Conseil du 27 avril 2016 relatif à la protection des personnes physiques à l'égard du traitement des données à caractère personnel et à la libre circulation de ces données (ci-après "Règlement GDPR").

Le statut de prestataire de financement participatif est en effet réglé de manière exhaustive par le règlement 2020/1503. Ce dernier est d'application directe, et ne laisse pas de marge de manœuvre aux États membres, en ce compris en ce qui concerne les aspects liés aux traitements de données personnelles.

En ce qui concerne plus particulièrement l'article 15 du projet, qui prévoit la publication de l'identité de la personne responsable d'une violation de la réglementation, et mentionné par le Conseil d'État dans son avis, il s'agit d'une application directe de l'article 39, (2), a) du Règlement 2020/1503, ne laissant aucune marge d'appréciation au législateur national.

Il est souligné en outre que le législateur européen a tenu compte des règles applicables au traitement de données à caractère personnel. L'article 36 du règlement 2020/1503 énonce d'ailleurs explicitement qu'en ce qui concerne le traitement de données à caractère personnel relevant du champ d'application du présent règlement, les autorités compétentes exécutent leurs tâches conformément au règlement GDPR. De même, le considérant (73) du Règlement 2020/1503 précise

die effectief worden geacht de economische onrust te verzachten. Daartoe brengt zij in hoofdzaak wijzigingen aan in richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten (doorgaans en ook hierna "MiFID II-richtlijn" genaamd). Deze wijzigingen vormen een pakket maatregelen dat wordt goedgekeurd onder het label "herstelpakket voor de kapitaalmarkten".

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

De Raad van State werd om een advies gevraagd over dit ontwerp. Op 23 november 2021 heeft de Raad van State zijn advies gegeven. Dat advies is grondig onderzocht en met de geformuleerde opmerkingen is rekening gehouden voor zover de regering ze in rechte en in feite gegrond achtte. Nadere uitleg ter zake is te vinden in de commentaar bij de artikelen.

De Gegevensbeschermingsautoriteit is niet om een advies gevraagd, omdat de regering heeft geoordeeld dat dit ontwerp niet onder de hypothese valt van artikel 36, lid 4, van Verordening (EU) 2016/679 van het Europees Parlement en de Raad van 27 april 2016 betreffende de bescherming van natuurlijke personen in verband met de verwerking van persoonsgegevens en betreffende het vrije verkeer van die gegevens (hierna "de GDPR-verordening").

Het statuut van de crowdfundingdienstverlener wordt immers exhaustief geregeld door Verordening 2020/1503. Die Verordening is rechtstreeks van toepassing en laat de lidstaten geen bewegingsvrijheid, ook niet met betrekking tot de aspecten rond de verwerking van persoonsgegevens.

Artikel 15 van het ontwerp, op grond waarvan de identiteit van de verantwoordelijke voor een overtreding van de regelgeving kan worden bekendgemaakt, en dat de Raad van State in zijn advies vermeldt, betreft meer specifiek een rechtstreekse toepassing van artikel 39, (2), a), van Verordening 2020/1503, dat de nationale wetgever geen enkele beoordelingsmarge laat.

Bovendien wordt onderstreept dat de Europese wetgever rekening heeft gehouden met de geldende regels voor de verwerking van persoonsgegevens. Artikel 36 van Verordening 2020/1503 bepaalt trouwens expliciet dat, inzake de verwerking van persoonsgegevens die binnen het toepassingsgebied van die Verordening valt, de bevoegde autoriteiten hun taken overeenkomstig de GDPR-verordening uitvoeren. Ook considerans (73) van Verordening 2020/1503 verduidelijkt dat elke

que tout traitement de données à caractère personnel effectué dans le cadre de ce règlement, tel que l'échange ou la transmission de telles données par les autorités compétentes, est effectué conformément au Règlement GDPR. En tant qu'autorité compétente et responsable du traitement des données à caractère personnel, la FSMA respectera les dispositions du règlement GDPR dans l'exercice de ses missions.

Le Contrôleur européen de la protection des données a par ailleurs été consulté (cfr. considérant 79 du Règlement 2020/1503).

verwerking van persoonsgegevens in het kader van die Verordening, zoals de uitwisseling of doorgifte van persoonsgegevens door de bevoegde autoriteiten, conform de GDPR-verordening moet worden uitgevoerd. Als bevoegde autoriteit en verantwoordelijke voor de verwerking van persoonsgegevens, zal de FSMA de bepalingen van de GDPR-verordening naleven bij de uitvoering van haar opdrachten.

De Europese Toezichthouder voor gegevensbescherming is trouwens geraadpleegd (zie considerans 79 van Verordening 2020/1503).

COMMENTAIRE DES ARTICLES

TITRE I^{ER}

Dispositions générales

Article 1^{er}

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

TITRE II

Mise en œuvre du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937

CHAPITRE 1^{ER}

Modifications de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers

Art. 2

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

TOELICHTING BIJ DE ARTIKELEN

TITEL I

Algemene bepalingen

Artikel 1

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

TITEL II

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

HOOFDSTUK 1

Wijzigingen van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten

Art. 2

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

Art. 3

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

Art. 4

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

Art. 3

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

Art. 4

Dit artikel wijzigt artikel 86^{ter} van de wet van 2 augustus 2002 over de burgerlijke aansprakelijkheidsregeling die van toepassing is als activiteiten die onder FSMA-toezicht staan, worden uitgeoefend zonder dat de betrokkene over de ter zake vereiste wettelijke vergunning beschikt. Deze bepaling is dus uitsluitend van toepassing op de personen die een activiteit op illegale wijze, buiten het wettelijke kader en zonder de vereiste vergunning uitoefenen. Zij stelt de belegger in staat om van de rechter de nietigverklaring van de overeenkomst te verkrijgen, alsook een schadevergoeding als de geleden schade

subi⁴. L'objectif poursuivi est donc de protéger l'investisseur face à une entreprise qui exerce son activité de manière irrégulière, en marge de la loi.

Le point 4° de l'article est modifié de manière à s'appliquer aux personnes qui exerceraient l'activité de prestataire de services de financement alternatif sans disposer de l'agrément prévu par le règlement 2020/1503. Concrètement, il est proposé de viser non seulement, comme c'est déjà le cas actuellement, la prestation illégale de "services et activités d'investissement" (ce qui vise les personnes qui fourniraient des services d'investissement sans disposer de l'agrément exigé par la loi⁵), mais aussi l'offre ou la fourniture illégale de "produits financiers". Utiliser cette expression, définie à l'article 2, 39°, alinéa 1^{er} de la loi du 2 août 2002, permet notamment de viser les offres de financement participatif portant sur des produits financiers qui ne constitueraient pas des instruments financiers (prêts par exemple), et qui seraient effectuées sans disposer de l'agrément exigé par le règlement 2020/1503.

Art. 5

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

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

⁴ Le dommage subi par l'investisseur sera irréfragablement présumé résulter du caractère illégal de l'activité.

⁵ Cette disposition vise donc au premier chef les personnes qui exerceraient une activité d'entreprise d'investissement sans disposer de l'agrément exigé par la directive MiFID. Elle pourrait aussi s'appliquer aux personnes qui exerceraient illégalement l'activité de prestataire de services d'investissement en ce qui concerne des valeurs mobilières (voy. à ce sujet la définition de la notion de service de financement participatif à l'art. 2, paragraphe 1^{er}, a) du règlement 2020/1503).

niet integraal door de nietigverklaring van de overeenkomst⁴ kan worden hersteld. Deze bepaling strekt ertoe de belegger te beschermen voor een onderneming die haar activiteit op onregelmatige wijze, buiten de wet om uitoefent.

Punt 4° van het artikel wordt gewijzigd zodat het van toepassing is op de personen die de activiteit van crowdfundingdienstverlener zouden uitoefenen zonder over de in Verordening 2020/1503 vermelde vergunning te beschikken. Concreet wordt voorgesteld om niet alleen, zoals thans het geval is, de illegale verstrekking van "beleggingsdiensten en -activiteiten" (m.a.w. de personen die beleggingsdiensten verstrekken zonder over de wettelijk vereiste vergunning te beschikken⁵) te viseren, maar ook de illegale aanbieding of verstrekking van "financiële producten". Door die uitdrukking te gebruiken, die in artikel 2, 39°, eerste lid, van de wet van 2 augustus 2002 wordt gedefinieerd, kunnen onder meer de crowdfundingaanbiedingen worden gevisieerd die betrekking hebben op financiële producten die geen financiële instrumenten zouden zijn (bv. leningen), en die zouden worden verricht zonder dat de betrokkene over de door Verordening 2020/1503 vereiste vergunning beschikt.

Art. 5

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

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

⁴ De door de belegger geleden schade wordt op onweerlegbare wijze geacht uit het illegale karakter van de activiteit voort te vloeien.

⁵ Deze bepaling viseert dus in de eerste plaats de personen die een activiteit als beleggingsonderneming zouden verrichten zonder daarvoor over de door de MiFID-richtlijn vereiste vergunning te beschikken. Zij zou ook kunnen worden toegepast op de personen die de activiteit van verstrekker van beleggingsdiensten met betrekking tot effecten op illegale wijze zouden verrichten (zie ter zake de definitie van het begrip "crowdfundingdienst" als bedoeld in artikel 2, lid 1, a), van Verordening 2020/1503).

CHAPITRE 2

Modifications de la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finance

Art. 6

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

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

Art. 7

Cet article insère un nouveau chapitre 1^{er} dans le titre 2 de la loi du 18 décembre 2016, intitulé "Mise en œuvre du règlement 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937".

Art. 8

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

Art. 9

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

Les articles 23 et 24 du règlement 2020/1503 précise que les prestataires de services de financement participatif doivent, pour chaque offre de financement participatif, fournir aux investisseurs potentiels une fiche d'informations clés sur l'investissement établie par le porteur de

HOOFDSTUK 2

Wijzigingen van de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën

Art. 6

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

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

Art. 7

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

Art. 8

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

Art. 9

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

Artikelen 23 en 24 van Verordening 2020/1503 verduidelijken dat de crowdfundingdienstverleners, voor elk crowdfundingaanbod, een door de projecteigenaar of de crowdfundingdienstverlener zelf (als deze individueel portefeuillebeheer van leningen verleent) opgesteld blad

projet ou par le prestataire lui-même (dans le cas où ce dernier assure une gestion individuelle de portefeuille de prêts). Les informations que cette fiche d'informations doit contenir sont énumérées par le règlement.

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

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

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

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

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

met essentielle beleggingsinformatie aan de aspirant-beleggers moeten verstrekken. De Verordening somt de gegevens op die dat blad met essentiële beleggingsinformatie moet bevatten.

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

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

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

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

De voorgestelde regeling is gelijkaardig aan de thans geldende regeling.

Art. 10

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

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

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

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

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

Art. 10

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

De Verordening koppelt bepaalde voorwaarden aan het gebruik van dergelijke *special purpose vehicles*. Zo verduidelijkt voornoemd artikel 3, lid 6, onder meer dat die structuur uitsluitend voor niet-liquide of ondeelbare activa mag worden gebruikt, en dat elk *special purpose vehicle* slechts voor één actief mag worden gebruikt. ESMA heeft gedetailleerde Q&A's over de gebruiksvoorwaarden van de *special purpose vehicles* gepubliceerd⁶.

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

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

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

⁶ esma35-42-1088_gas_crowdfunding_ecspr.pdf (europa.eu)

⁶ esma35-42-1088_gas_crowdfunding_ecspr.pdf (europa.eu)

non cette faculté de constituer des entités *ad hoc* prenant la forme de compartiments.

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

Art. 11

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

L'objectif de cette disposition est d'assurer que les investisseurs aient accès à l'information concernant l'offre dans la même langue que celle qui a été utilisée pour les approcher via des publicités, et qu'ils maîtrisent.

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

Faisant suite à la remarque du Conseil d'État, la disposition en projet est modifiée pour envisager l'hypothèse dans laquelle la fiche d'informations clés sur l'investissement est rédigée dans plusieurs langues, tout en maintenant la poursuite de l'objectif précité. Cette possibilité est en effet prévue explicitement à l'article 23, paragraphe 2 du règlement 2020/1503.

Art. 12

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

Art. 13

Cet article insère un nouvel article 6 dans la loi du 18 décembre 2016. Cet article transpose l'article 29, paragraphe 1^{er} du règlement 2020/1503 et précise que la

dus vrij kunnen kiezen of hij al dan niet gebruikmaakt van die mogelijkheid om *special purpose vehicles* op te richten in de vorm van compartimenten.

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

Art. 11

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

Doel van deze bepaling is ervoor te zorgen dat beleggers toegang hebben tot informatie over de aanbieding in dezelfde taal als die waarin zij via publiciteiten werden benaderd en waarmee zij vertrouwd zijn.

Met deze bepaling worden dus dezelfde doelstellingen nagestreefd als met de artikelen 9, tweede lid, en 14, tweede lid, van de wet van 11 juli 2018 op de aanbieding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

Naar aanleiding van een opmerking van de Raad van State is de ontwerp-bepaling aangepast om rekening te houden met de hypothese waarin het blad met essentiële beleggingsinformatie in verschillende talen is opgesteld, waarbij voornoemde doelstelling natuurlijk verder wordt nagestreefd. Artikel 23, lid 2, van Verordening 2020/1503 voorziet trouwens expliciet in deze mogelijkheid.

Art. 12

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

Art. 13

Dit artikel voegt, in de wet van 18 december 2016, een nieuw artikel 6 in. Dit artikel zet artikel 29, lid 1, van Verordening 2020/1503 in Belgisch recht om, en

FSMA est désignée comme autorité compétente aux fins dudit règlement. La FSMA sera donc chargée de veiller au respect des dispositions du règlement, des textes d'exécution ainsi que de la loi du 18 décembre 2016. Elle disposera à cet effet des prérogatives prévues par le règlement 2020/1503. Comme mentionné par le Conseil d'État, et conformément à l'article 29, paragraphe 1^{er} du Règlement 2020/1503, l'Autorité européenne des marchés financiers sera dûment informée de la désignation de la FSMA comme autorité compétente.

Art. 14

Cet article introduit un nouvel article 7 dans la loi du 18 décembre 2016. Le paragraphe 1^{er} de l'article proposé met en oeuvre l'article 30, paragraphe 1^{er} du règlement 2020/1503, relatif aux pouvoirs dont doit être dotée la FSMA en tant qu'autorité compétente aux fins du règlement 2020/1503. La disposition proposée vise à permettre à la FSMA d'obtenir les informations nécessaires pour exercer ses compétences de contrôle à l'égard des prestataires de services de financement participatif. La disposition proposée combine les pouvoirs d'investigation prévus à l'article 30, § 1^{er} du règlement 2020/1503 et ceux prévus à l'art. 34, § 1^{er} et 79 à 86 de la loi du 2 août 2002. Ces pouvoirs peuvent être exercés à l'égard du prestataire de services de financement participatif lui-même, mais aussi de certains tiers.

Parmi ces pouvoirs figure notamment celui de procéder à des inspections et expertises sur place, prendre connaissance et copie sur place de tout document, fichier et enregistrement et avoir accès à tout système informatique. Sur ces aspects, la disposition est rédigée de manière similaire aux dispositions reprises dans les autres lois de contrôle du secteur financier, notamment l'article 34 de la loi du 2 août 2002 et l'article 135, alinéa 2 de la loi du 25 avril 2014 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit et des sociétés de bourse. Ces inspections et expertises constituent ainsi un des instruments mis à la disposition de la FSMA pour s'assurer du respect par les entités concernées des obligations qui découlent de leur statut réglementé.

Si l'activité réglementée y est exercée, de telles inspections et expertises pourraient, le cas échéant, être menées au sein d'un domicile privé.

Quel que soit l'endroit où ces inspections et expertises sont menées (également dans les locaux commerciaux des personnes morales, à la lumière notamment de la

verduidelijkt dat de FSMA als toezichthoudende autoriteit wordt aangewezen ten behoeve van voornoemde Verordening. De FSMA zal dus instaan voor het toezicht op de naleving van de bepalingen van de Verordening, van de uitvoeringsteksten ervan en van de wet van 18 december 2016. Zij zal daartoe over de in Verordening 2020/1503 vermelde prerogatieven beschikken. Zoals vermeld door de Raad van State en conform artikel 29, lid 1, van Verordening 2020/1503, zal de Europese Autoriteit voor effecten en markten in kennis worden gesteld van de aanwijzing van de FSMA als bevoegde autoriteit.

Art. 14

Dit artikel voert, in de wet van 18 december 2016, een nieuw artikel 7 in. Paragraaf 1 van het voorgestelde artikel zorgt voor de tenuitvoerlegging van artikel 30, lid 1, van Verordening 2020/1503 over de bevoegdheden waarover de FSMA als toezichthouder moet beschikken in het kader van Verordening 2020/1503. De voorgestelde bepaling maakt het voor de FSMA mogelijk om de nodige informatie in te winnen om haar toezichtsbevoegdheden ten aanzien van de crowdfundingdienstverleners uit te oefenen. De voorgestelde bepaling combineert de onderzoeksbevoegdheden als bedoeld in artikel 30, lid 1, van Verordening 2020/1503 en de onderzoeksbevoegdheden als bedoeld in artikelen 34, § 1, en 79 tot 86, van de wet van 2 augustus 2002. Die bevoegdheden kunnen ten aanzien van de crowdfundingdienstverleners zelf en ten aanzien van bepaalde derden worden uitgeoefend.

Tot die bevoegdheden behoort onder meer de bevoegdheid om ter plaatse inspecties en expertises te verrichten, om ter plaatse kennis te nemen en een kopie te maken van elk document, gegevensbestand en registratie, en om toegang te hebben tot elk informaticasysteem. Wat die aspecten betreft, is de bepaling op soortgelijke wijze opgesteld als de bepalingen in de andere toezichtswetten van de financiële sector, onder meer artikel 34 van de wet van 2 augustus 2002 en artikel 135, tweede lid, van de wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen en beursvennootschappen. Die inspecties en expertises zijn aldus een van de instrumenten waarover de FSMA beschikt om na te gaan of de betrokken entiteiten de verplichtingen naleven die uit hun gereguleerd statuut voortvloeien.

Als de gereguleerde activiteit in een privéwoning wordt uitgeoefend, zouden die inspecties en expertises, in voorkomend geval, daar kunnen worden verricht.

Ongeacht de plaats waar die inspecties en expertises worden verricht (ook in de bedrijfsruimten en lokalen van rechtspersonen, inzonderheid in het licht van de

jurisprudence de la Cour d'appel de Bruxelles (notamment Bruxelles 18 février 2015, T.B.M. 2015, p. 73), qui estime qu'aux fins de l'application du principe de l'inviolabilité du domicile, il ne peut être opéré de distinction entre les habitations privées de personnes physiques et les locaux commerciaux de personnes morales), la FSMA respecte le droit à la protection du domicile.

Ces inspections et expertises ne pourraient en effet s'assimiler à des perquisitions sous la contrainte et à finalité exclusivement répressive. L'utilisation de la contrainte, et en particulier de la contrainte physique, est donc exclue. Sans requérir pour autant le consentement explicite et préalable de l'entreprise concernée, les inspections sur place ne peuvent être effectuées contre la volonté de cette entreprise (voir sur ce point notamment Doc. Parl., Chambre, Doc 51, 2963/001, p. 65-66 et Doc. Parl., Chambre, Doc 54, 2504/001, p. 41 à 43).

Cette disposition du projet est donc par exemple à distinguer de celle de l'article 85*bis* de la loi du 2 août 2002, qui permet à l'auditeur de la FSMA de demander à un juge d'instruction d'effectuer une perquisition dans un domicile.

Le Conseil d'État reconnaît dans son avis que, dans ces circonstances, le principe de l'inviolabilité du domicile est garanti.

Dans l'hypothèse où une personne venait à s'opposer à une inspection, il reviendrait cependant à la FSMA d'apprécier si, au regard des éléments de fait, le refus de la société peut s'analyser comme une obstruction au contrôle et justifie l'application des mesures visées à l'article 39 du règlement 2020/1503.

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

Art. 15

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

rechtspraak van het Hof van Beroep te Brussel (onder meer Brussel 18 februari 2015, T.B.M. 2015, p. 73), die oordeelt dat, voor de toepassing van het beginsel van de onschendbaarheid van de woning, geen onderscheid mag worden gemaakt tussen privéwoningen van natuurlijke personen en bedrijfsruimten en lokalen van rechtspersonen), respecteert de FSMA het recht op bescherming van de woning.

Dergelijke inspecties en expertises kunnen immers niet met huiszoekingen onder dwang en met uitsluitend repressieve finaliteit worden gelijkgesteld. Het gebruik van dwang, met name fysieke dwang, is dus uitgesloten. Zonder dat daarom de uitdrukkelijke en voorafgaande toestemming van de betrokken onderneming is vereist, kunnen inspecties ter plaatse niet plaatsvinden tegen de wil van die onderneming (zie ter zake onder meer Parl. stuk, Kamer, Doc 51, 2963/001, p. 65-66 en Parl. stuk, Kamer, Doc 54, 2504/001, p. 41 tot 43).

Deze bepaling van het ontwerp moet dus bijvoorbeeld worden onderscheiden van de bepaling van artikel 85*bis* van de wet van 2 augustus 2002, op grond waarvan de auditeur van de FSMA een onderzoeksrechter kan vragen een huiszoeking uit te voeren in een woning.

De Raad van State erkent in zijn advies dat het beginsel van de onschendbaarheid van de woning in die omstandigheden is gegarandeerd.

Indien een persoon zich tegen een inspectie zou verzetten, komt het echter de FSMA toe om te beoordelen of de weigering van de vennootschap, in het licht van de feitelijke elementen, als een belemmering van het toezicht kan worden beschouwd en de toepassing van de in artikel 39 van Verordening 2020/1503 vermelde maatregelen rechtvaardigt.

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

Art. 15

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

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

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

Les règles de procédure pour l'imposition de telles amendes administratives sont énoncées aux articles 70 et suivants de la loi du 2 août 2002. Au terme de la procédure énoncée dans ces articles, une amende administrative peut être prononcée par la commission des sanctions de la FSMA.

Pour répondre à la remarque du Conseil d'État relative à l'application des garanties énoncées à l'article 6 de la Convention européenne des droits de l'homme (ci-après "CEDH"), il est rappelé que cette disposition n'est pas en tant que telle applicable à la procédure se déroulant devant la Commission des sanctions dès lors que cette dernière est l'organe d'une autorité administrative et non une juridiction administrative. En effet, le fait qu'une autorité administrative prononce des sanctions, telles que des amendes administratives, n'a pas pour effet de conférer à cette autorité la qualité de juridiction administrative (Conseil d'État, 3 juillet 2013, n° 224 232, p.19).

La Cour européenne des droits de l'homme et les cours et tribunaux belges ont d'ailleurs développé une jurisprudence constante selon laquelle l'article 6 CEDH ne s'applique pas en tant que tel aux procédures devant un organe d'une autorité administrative qui n'est pas une juridiction, et ce pour autant qu'un recours de pleine juridiction soit possible à l'encontre des décisions rendues par cette autorité administrative et que les droits de la défense ne soient pas irrémédiablement compromis (voir notamment CrEDH, arrêt Segame SA c. France du 7 juin 2012).

Or, la possibilité d'un tel recours de pleine juridiction existe devant la Cour des marchés, à l'encontre des décisions de la commission des sanctions de la FSMA infligeant une amende administrative (cfr. article 121, § 1^{er}, 4° de la loi du 2 août 2002).

Si l'article 6 de la CEDH n'est pas applicable en tant que tel à la procédure devant la Commission des sanctions de la FSMA, cette commission est toutefois attentive au respect des garanties déduites de cette disposition, notamment afin d'éviter que les droits de la défense des personnes poursuivies devant elle ne soient

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

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

De procedureregels voor het opleggen van dergelijke administratieve geldboetes staan in artikel 70 en volgende van de wet van 2 augustus 2002. Na het doorlopen van de procedure die vermeld staat in die artikelen, kan een administratieve geldboete worden opgelegd door de sanctiecommissie van de FSMA.

Ingaand op de opmerking van de Raad van State over de toepassing van de waarborgen die artikel 6 van het Europees Verdrag voor de Rechten van de Mens (hierna het "EVRM") verleent, wordt erop gewezen dat deze bepaling niet als dusdanig van toepassing is op de procedure voor de sanctiecommissie aangezien dit een orgaan is van een administratieve overheid en geen administratieve jurisdictie is. Het feit dat een administratieve overheid sancties treft, zoals administratieve geldboetes, verleent haar immers niet de hoedanigheid van administratieve jurisdictie (Raad van State, 3 juli 2013, n° 224 232, p. 19).

Volgens de vaste rechtspraak die is opgebouwd door het Europees Hof voor de Rechten van de Mens en de Belgische hoven en rechtbanken, is artikel 6 EVRM als dusdanig niet van toepassing op de procedures voor een orgaan van een administratieve overheid die geen administratieve jurisdictie is, en dit voor zover er een mogelijkheid is tot beroep in volle rechtsmacht tegen de beslissingen die genomen zijn door deze administratieve overheid, en er geen onherstelbare schade is berokkend aan de rechten van de verdediging (zie met name EHRM, arrest Segame SA / Frankrijk dd. 7 juni 2012).

Welnu, bij het Marktenhof kan een dergelijk beroep in volle rechtsmacht worden ingesteld tegen beslissingen van de sanctiecommissie van de FSMA waarmee zij een administratieve geldboete oplegt (zie artikel 121, § 1, 4° van de wet van 2 augustus 2002).

Hoewel artikel 6 van het EVRM niet als dusdanig van toepassing is op de procedure voor de sanctiecommissie van de FSMA, waakt deze commissie over de naleving van de waarborgen die voortvloeien uit deze bepaling, met name om te vermijden dat de rechten van de verdediging van de personen die voor haar worden

irrémédiablement atteints et ne puissent être réparés par la Cour des marchés dans le cadre d'un recours formé contre la décision de la Commission des sanctions.

En outre, la procédure devant la Commission des sanctions offre toutes les garanties de l'application des principes généraux de droit reconnus par la Cour de cassation, principes généraux au rang desquels figurent les droits de la défense et les principes de bonne administration, applicables à toute autorité administrative dans l'exercice de ses missions.

La Commission des sanctions respecte également le principe du *non bis in idem*.

En ce qui concerne l'application de l'article 85 du Code pénal (prise en considération de circonstances atténuantes pour les sanctions pénales) ou du sursis (loi du 29 juin 1964 concernant la suspension, le sursis et la probation), il est, tout d'abord, rappelé que le caractère pénal de la sanction que peut imposer la commission des sanctions au regard de la CEDH n'implique pas que celle-ci soit de nature pénale au sens du droit belge. Il n'entraîne donc pas l'application du droit pénal et de la procédure pénale belges.

L'inapplicabilité du droit pénal et de la procédure pénale belges ne signifie cependant pas qu'aucun régime d'individualisation de la répression administrative n'est mis en place.

Dans le règlement 2020/1503 lui-même, l'article 40 exige d'ailleurs des autorités compétentes qu'elles tiennent compte de la mesure dans laquelle l'infraction est intentionnelle ou résulte d'une négligence ainsi que de toutes les autres circonstances pertinentes, lorsqu'elles déterminent le type et le niveau des sanctions administratives ou autres mesures administratives.

Cette disposition contient en outre une liste non limitative des circonstances pertinentes dont les autorités compétentes doivent tenir compte. Il s'agit notamment de la gravité et de la durée de l'infraction, du degré de responsabilité de la personne physique ou morale responsable de l'infraction, de l'assise financière de la personne physique ou morale responsable de l'infraction, de l'importance des profits obtenus ou des pertes évitées par la personne physique ou morale responsable de l'infraction, des pertes subies par des tiers du fait de l'infraction, du degré de coopération de la personne physique ou morale responsable de l'infraction avec l'autorité compétente, des infractions antérieures commises par la personne physique ou morale responsable

vervolgd onherstelbaar geschonden worden en dat zij niet kunnen worden rechtgezet door het Marktenhof bij een beroep dat tegen haar beslissing wordt ingesteld.

De procedure voor de sanctiecommissie biedt overigens alle waarborgen voor de toepassing van de algemene rechtsbeginselen die door het Hof van Cassatie zijn erkend. Dit zijn algemene beginselen waaronder de rechten van de verdediging en de beginselen van behoorlijk bestuur waaraan alle administratieve overheden zich moeten houden bij de uitoefening van hun opdracht.

De sanctiecommissie houdt zich ook aan het beginsel *non bis in idem*.

Wat de toepassing betreft van artikel 85 van het Strafwetboek (in aanmerking nemen van verzachtende omstandigheden voor de strafrechtelijke straffen) of van de mogelijkheid om uitstel toe te kennen (wet van 29 juni 1964 betreffende de opschorting, het uitstel en de probatie), wordt er allereerst op gewezen dat een sanctie met een volgens het EVRM strafrechtelijk karakter die de sanctiecommissie kan opleggen, niet noodzakelijk strafrechtelijk van aard is in de zin van het Belgische recht en bijgevolg niet impliceert dat het Belgische strafrecht en de Belgische strafprocedures van toepassing zijn.

De niet-toepasselijkheid van het Belgische strafrecht en de Belgische strafprocedures betekent evenwel niet dat er geen enkele regeling is ingevoerd tot individualisering van de administratieve bestraffing.

In Verordening 2020/1503 zelf, eist artikel 40 overigens van de bevoegde autoriteiten dat zij, bij het bepalen van het soort en de omvang van een administratieve sanctie of andere administratieve maatregel, rekening houden met de vraag in hoeverre de inbreuk opzettelijk is dan wel het resultaat is van nalatigheid, alsook met alle andere relevante omstandigheden.

Bovendien bevat deze bepaling een niet-limitatieve lijst van de relevante omstandigheden waarmee de bevoegde autoriteiten rekening dienen te houden. Het gaat meer bepaald om de ernst en de duur van de inbreuk, de mate van verantwoordelijkheid van de voor de inbreuk verantwoordelijke natuurlijke of rechtspersoon, de financiële draagkracht van de voor de inbreuk verantwoordelijke natuurlijke of rechtspersoon, de omvang van de winsten die zijn behaald of de verliezen die zijn vermeden door de voor de inbreuk verantwoordelijke natuurlijke of rechtspersoon, de verliezen voor derden ten gevolge van de inbreuk, de mate waarin de voor de inbreuk verantwoordelijke natuurlijke of rechtspersoon aan de bevoegde autoriteit medewerking heeft verleend,

de l'infraction, et des incidences de l'infraction sur les intérêts des investisseurs.

La loi du 2 août 2002 contient une disposition similaire pour la détermination du montant des amendes administratives par la Commission des sanctions de la FSMA (cfr. article 72, § 3).

Il peut également être relevé que seuls les montants maximaux des amendes administratives sont prescrits par la loi du 2 août 2002 et par le règlement 2020/1503, ce qui permet également de contribuer à une individualisation des sanctions administratives.

Le Conseil d'État pose également la question de la mise en oeuvre de l'hypothèse visée à l'article 39, paragraphe 2, c) du règlement 2020/1503. Il est précisé que cette hypothèse est bien mise en oeuvre. Le règlement prévoit en effet que les personnes chargées de la gestion du prestataire de services de financement participatif doivent présenter des garanties d'honorabilité suffisantes. Cette condition n'est pas remplie au cas où des infractions au règlement sont commises par la personne concernée. Dans un tel cas, la FSMA pourra exiger du prestataire qu'il remédie à la situation constatée dans un certain délai, par exemple en mettant fin au mandat de cette personne. Au cas où le prestataire refuse de s'exécuter, la FSMA pourra prendre les mesures administratives ou imposer les sanctions prévues par le projet. La FSMA pourra également s'opposer à la nomination d'une personne ayant commis de telles infractions et prendre les mesures susmentionnées au cas où le prestataire n'obtempère pas.

Art. 16

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

Art. 17

Cet article introduit un nouvel article 10 dans la loi du 18 décembre 2016. Cette nouvelle disposition vise à permettre à l'investisseur d'être indemnisé, au cas où il souscrit à une offre de financement participatif pour laquelle une fiche d'information clé sur l'investissement n'a pas été fournie aux investisseurs potentiels. Dans un tel cas, le juge annule l'achat ou la souscription. Par ailleurs, une présomption irréfragable de lien de

eerdere inbreuken door de voor de inbreuk verantwoordelijke natuurlijke of rechtspersoon, en de gevolgen van de inbreuk voor de belangen van de beleggers.

De wet van 2 augustus 2002 bevat een gelijkaardige bepaling voor het vaststellen van het bedrag van een administratieve geldboete door de sanctiecommissie van de FSMA (zie artikel 72, § 3).

Op te merken valt eveneens dat de wet van 2 augustus 2002 en Verordening 2020/1503 enkel de maximumbedragen van de administratieve geldboetes voorschrijven, wat ook bijdraagt aan een individualisering van de administratieve bestraffing.

De Raad van State haalt de kwestie aan van de tenuitvoerlegging van de hypothese bedoeld in artikel 39, lid 2, c) van Verordening 2020/1503. Er wordt gepreciseerd dat er wel degelijk uitvoering is gegeven aan deze hypothese. De Verordening stelt namelijk dat de personen die verantwoordelijk zijn voor het bestuur van de crowdfundingdienstverlener als voldoende betrouwbaar bekend moeten staan. Aan die voorwaarde is niet voldaan als de betrokken persoon de Verordening overtreedt. In dat geval kan de FSMA van de dienstverlener eisen dat hij de vastgestelde toestand verhelpt binnen een welbepaalde termijn, bijvoorbeeld door het mandaat van die persoon te beëindigen. Weigert de dienstverlener, dan kan de FSMA de administratieve maatregelen nemen of de sancties opleggen waarin dit ontwerp voorziet. De FSMA kan zich ook verzetten tegen de benoeming van een persoon die dergelijke inbreuken heeft gepleegd en de voormelde maatregelen nemen ingeval de dienstverlener hier geen gevolg aan geeft.

Art. 16

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

Art. 17

Dit artikel voert, in de wet van 18 december 2016, een nieuw artikel 10 in. Deze nieuwe bepaling strekt ertoe de belegger in staat te stellen om een schadeloosstelling te krijgen als hij inschrijft op een crowdfundingaanbod in verband waarmee geen blad met essentiële beleggingsinformatie is overhandigd aan de aspirant-beleggers. In dat geval verklaart de rechter de aankoop of de inschrijving nietig. Bovendien wordt een onweerlegbaar vermoeden

causalité entre la faute commise (défaut de fournir une note d'information) et le dommage subi est prévue. Au cas où l'annulation ne permet pas d'indemniser entièrement l'investisseur, ce dernier pourra donc obtenir réparation. Le régime est identique à celui qui s'applique en cas d'offre au public sans publication d'un prospectus ou d'une note d'information.

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

CHAPITRE 3

Modifications de la loi du 18 septembre 2017 relative à la prévention du blanchiment de capitaux et du financement du terrorisme et à la limitation de l'utilisation des espèces

Art. 18

Dans le régime actuel, la loi du 18 septembre 2017 relative à la prévention du blanchiment de capitaux et du financement du terrorisme et à la limitation de l'utilisation des espèces est applicable aux plateformes de financement alternatif. Le règlement 2020/1503 n'assujettit pas les plateformes à la législation blanchiment. Il charge toutefois la Commission d'examiner, dans un délai de deux ans suivant l'entrée en vigueur du règlement, s'il est nécessaire et proportionné de soumettre les plateformes de crowdfunding à la législation blanchiment (voy. l'art. 45, paragraphe 2, p)). Les considérants du règlement font également référence aux exigences d'honorabilité auxquelles les personnes physiques chargées de la gestion doivent satisfaire, ainsi qu'au fait que les plateformes ne peuvent prester des services de paiement que si elles disposent par ailleurs des agréments nécessaires à cet effet. Il est souligné que ces exigences constituent des garanties en matière de prévention du blanchiment et du financement du terrorisme (voy. le considérant 32). Par ailleurs, on relève que le projet de règlement visant à remplacer la directive blanchiment que la Commission a publié le 20 juillet 2021 ne remet pas en cause cette approche et renvoie aux garanties spécifiques prévues par le règlement 2020/1503 ainsi qu'à l'évaluation qui sera effectuée par la Commission en 2023 (voy. le considérant 12)⁷.

⁷ Proposal for a Regulation of the European Parliament and of the Council on the prevention of the use of the financial system for the purposes of money laundering or terrorist financing https://ec.europa.eu/finance/docs/law/210720-proposal-aml-cft_en.pdf.

ingevoerd van het oorzakelijkheidsverband tussen de inbreuk (het niet-verstrekken van een informatienota) en de geleden schade. Als de belegger, ondanks de nietigverklaring, niet volledig kan worden schadeloosgesteld, zal hij dus herstel van de geleden schade kunnen krijgen. De regeling is dezelfde als deze die geldt bij een aanbieding aan het publiek zonder publicatie van een prospectus of een informatienota.

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

HOOFDSTUK 3

Wijzigingen van de wet van 18 september 2017 tot voorkoming van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme en tot beperking van het gebruik van contanten

Art. 18

In de huidige regeling is de wet van 18 september 2017 tot voorkoming van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme en tot beperking van het gebruik van contanten van toepassing op de alternatieve-financieringsplatformen. Verordening 2020/1503 onderwerpt de platformen niet aan de antiwitwaswetgeving. Zij draagt de Commissie echter op om, binnen twee jaar na de inwerkingtreding van de Verordening, te onderzoeken of het nodig en evenredig is om de crowdfundingplatformen aan de antiwitwaswetgeving te onderwerpen (zie art. 45, lid 2, p)). De consideransen van de Verordening verwijzen ook naar de betrouwbaarheidsvereisten waaraan de natuurlijke personen moeten voldoen die verantwoordelijk zijn voor het bestuur, en naar het feit dat de platformen enkel betalingsdiensten mogen verlenen als zij over de ter zake vereiste vergunningen beschikken. Er wordt onderstreept dat die vereisten een waarborg vormen op het vlak van de voorkoming van witwassen en terrorismefinanciering (zie considerans 32). Bovendien wordt opgemerkt dat de door de Commissie op 20 juli 2021 gepubliceerde ontwerpverordening die ertoe strekt de antiwitwasrichtlijn te vervangen, deze benadering niet in vraag stelt en verwijst naar de specifieke waarborgen vermeld in Verordening 2020/1503 en naar de beoordeling die de Commissie in 2023 zal uitvoeren (zie considerans 12)⁷.

⁷ Proposal for a Regulation of the European Parliament and of the Council on the prevention of the use of the financial system for the purposes of money laundering or terrorist financing https://ec.europa.eu/finance/docs/law/210720-proposal-aml-cft_en.pdf.

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

CHAPITRE 4

Modifications de la loi du 11 juillet 2018 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés

Art. 19

Le règlement 2020/1503 établit notamment des exigences uniformes pour la transparence et les communications publicitaires concernant la prestation de services de financement participatif dans l'Union (voy. les art. 1^{er}, paragraphe 1^{er}, 23, 24, 27 et 28). Le règlement 2020/1503 prévoit à ce titre l'obligation de rédiger et de communiquer aux investisseurs une "fiche d'informations clés sur l'investissement". Pour cette raison, il introduit par ailleurs une nouvelle exemption à l'obligation de rédiger un prospectus (voy. l'art. 46 du règlement 2020/1503 et l'art. 1^{er}, paragraphe 4, k) nouveau du règlement 2017/1129⁸). A noter que cette exemption ne peut être invoquée que pour les offres de financement participatif dont le montant, calculé sur une période de douze mois, est inférieur à 5 000 000 EUR (voy. l'art. 1^{er}, paragraphe 2, c) du règlement 2020/1503). Le règlement 2020/1503 ne s'applique en effet pas aux offres pour un montant supérieur, qui restent donc soumises au régime de droit commun du règlement 2017/1129 et de la loi du 11 juillet 2018.

Il en découle qu'une offre de financement participatif ne donnera jamais lieu à l'obligation de publier un prospectus. Dans la même perspective, le présent article vise à exempter les offres de financement participatif de l'obligation de rédiger et diffuser une note d'information tel que prévue à l'article 10 de la loi 11 juillet 2018. On

⁸ Règlement (UE) 2017/1129 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation sur un marché réglementé, et abrogeant la directive 2003/71/CE.

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

HOOFDSTUK 4

Wijzigingen van de wet van 11 juli 2018 op de aanbidding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt

Art. 19

Verordening 2020/1503 stelt onder meer uniforme vereisten vast voor de transparantie en de publicitaire mededelingen in verband met de verlening van crowdfundingdiensten in de Unie (zie artikelen 1, lid 1, 23, 24, 27 en 28). Verordening 2020/1503 voorziet ter zake in de verplichting om een "blad met essentiële beleggingsinformatie" op te stellen en aan de beleggers te verstrekken. Daarom voert zij trouwens een nieuwe vrijstelling van de prospectusplicht in (zie artikel 46 van Verordening 2020/1503 en het nieuwe artikel 1, lid 4, k), van Verordening 2017/1129⁸). Noteer dat deze vrijstelling enkel kan worden ingeroepen voor crowdfundingaanbiedingen met een tegenwaarde van minder dan 5 000 000 euro, berekend over een periode van twaalf maanden (zie art. 1, lid 2, c), van Verordening 2020/1503). Verordening 2020/1503 is immers niet van toepassing op aanbiedingen met een hogere tegenwaarde, waarvoor dan ook de gemeenrechtelijke regeling van Verordening 2017/1129 en van de wet van 11 juli 2018 blijft gelden.

Daaruit vloeit voort dat een crowdfundingaanbod nooit aanleiding zal geven tot de prospectusplicht. In hetzelfde perspectief strekt dit artikel ertoe de crowdfundingaanbiedingen vrij te stellen van de verplichting om een informatienota op te stellen en te publiceren als bedoeld in artikel 10 van de wet van 11 juli 2018. Er moet

⁸ Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereglementeerde markt worden toegelaten en tot intrekking van richtlijn 2003/71/EG.

observe en effet que, les articles 23 et 24 du règlement 2020/1503 prévoyant déjà l'obligation de publier une fiche d'information clé sur l'investissement, il n'y a pas lieu d'imposer la publication d'un autre document d'information ayant un objet similaire.

Art. 20

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

Art. 21

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

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

immers worden vastgesteld dat, vermits artikelen 23 en 24 van Verordening 2020/1053 al voorzien in de verplichting om een blad met essentiële beleggingsinformatie te publiceren, het niet nodig is om de verplichting op te leggen om een ander informatiedocument met een soortgelijke doelstelling te publiceren.

Art. 20

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

Art. 21

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

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

référence aux dispositions du règlement 2017/1129⁹ et aucune règle nationale n'est applicable en la matière. Il est donc proposé de suivre ici la même approche que celle suivie par le législateur lors de l'adoption de la loi du 11 juillet 2018.

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

Art. 22

Les articles 25 et 26 de la loi du 11 juillet 2018 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés, relatifs au régime de responsabilité qui découle du prospectus et de la note d'information ne s'appliqueront logiquement pas aux offres au public à l'occasion desquelles une fiche d'informations clés sur l'investissement doit être fournie aux investisseurs en vertu du règlement 2020/1503. On se réfère à cet égard à l'article 3 nouveau de la loi du 18 décembre 2016, relatif au régime de responsabilité au titre de la fiche d'informations clés sur l'investissement, introduit par le présent projet (voy. ci-dessus). A cet effet, une disposition supplémentaire est insérée à l'article 25, § 2 de la loi du 11 juillet 2018, de manière à exclure l'application des articles 25 et 26 de cette loi.

⁹ Complété sur ce point par les art. 13 à 15 du Règlement délégué (UE) 2019/979 de la Commission du 14 mars 2019 complétant le règlement (UE) 2017/1129 du Parlement européen et du Conseil par des normes techniques de réglementation concernant les informations financières clés dans le résumé d'un prospectus, la publication et le classement des prospectus, les communications à caractère promotionnel sur les valeurs mobilières, les suppléments au prospectus et le portail de notification, et abrogeant le règlement délégué (UE) no 382/2014 de la Commission et le règlement délégué (UE) 2016/301 de la Commission.

verwijzen immers uitsluitend naar de bepalingen van Verordening 2017/1129⁹ en ter zake is geen enkele nationale regel van toepassing. Daarom wordt voorgesteld om hier voor dezelfde benadering te opteren als de benadering die de wetgever bij de goedkeuring van de wet van 11 juli 2018 heeft gevolgd.

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

Art. 22

Artikelen 25 en 26 van de wet van 11 juli 2018 op de aanbidding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, die handelen over de aansprakelijkheidsregeling die uit het prospectus en de informatienota voortvloeit, zullen logischerwijze niet van toepassing zijn op de aanbiedingen aan het publiek naar aanleiding waarvan, krachtens Verordening (EU) 2020/1503, een blad met essentiële beleggingsinformatie aan de beleggers moet worden verstrekt. Ter zake wordt verwezen naar het nieuwe artikel 3 van de wet van 18 december 2016 over de aansprakelijkheidsregeling met betrekking tot het blad met essentiële beleggingsinformatie die door dit ontwerp wordt ingevoerd (zie hierboven). Daartoe wordt een extra bepaling ingevoegd in artikel 25, § 2, van de wet van 11 juli 2018, om zo de toepassing van artikelen 25 en 26 van deze wet uit te sluiten.

⁹ Op dat punt aangevuld door artikelen 13 tot 15 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2019/979 van de Commissie van 14 maart 2019 houdende aanvulling van Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen betreffende essentiële financiële informatie in de samenvatting van een prospectus, de publicatie en classificatie van prospectussen, reclame voor effecten, aanvullingen van een prospectus, en het kennisgevingsportaal, en tot intrekking van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 382/2014 van de Commissie en Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/301 van de Commissie.

Art. 23

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

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

Art. 24

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

Sont également autorisées à faire appel au public en vue de recevoir des fonds remboursables, les personnes, entreprises et institutions qui procèdent à des offres en vente ou en souscription d'instruments de placement au moyen desquels des fonds remboursables sont récoltés dans le respect des dispositions de la loi du 11 juillet 2018 et du règlement 2017/1129. Cette disposition doit être complétée, de manière à également pouvoir s'appliquer aux opérations couvertes par le règlement 2020/1503 – et menées en conformité avec celui-ci – et à exempter celles-ci de l'application du monopole de réception des fonds remboursables décrit ici. On précise que la disposition proposée ne vise pas à exempter le prestataire des restrictions prévues par le règlement 2020/1503, notamment en matière de détention de fonds remboursables et de

Art. 23

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

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

Art. 24

Artikel 28 van de wet van 11 juli 2018 bevat een limitatieve lijst van instellingen en personen die in België een beroep mogen doen op het publiek om gelddeposito's of andere terugbetaalbare gelden op zicht, op termijn of met opzegging in te zamelen of in België dergelijke gelddeposito's of terugbetaalbare gelden van het publiek in ontvangst nemen. Zo is het de kredietinstellingen bijvoorbeeld toegestaan om deze activiteit te verrichten.

Ook de personen, ondernemingen en instellingen die aanbiedingen tot verkoop van of tot inschrijving op beleggingsinstrumenten uitbrengen naar aanleiding waarvan terugbetaalbare gelden worden ontvangen, met naleving van de bepalingen van de wet van 11 juli 2018 en van Verordening 2017/1129, is het toegestaan om een beroep te doen op het publiek om terugbetaalbare gelden in te zamelen. Deze bepaling moet worden aangevuld om ook te kunnen worden toegepast op de verrichtingen die onder Verordening 2020/1503 vallen – en die, conform die Verordening, worden uitgevoerd – en om deze verrichtingen vrij te stellen van de toepassing van het hier beschreven inzamelingsmonopolie van terugbetaalbare gelden. Er wordt verduidelijkt dat de voorgestelde bepaling er niet toe strekt de dienstverlener vrij te stellen van

dépôts. Par ailleurs, on observe que cette disposition ne couvre pas, dans sa version actuelle, les offres en vente ou en souscription qui ne portent pas sur des instruments de placement. Les simples prêts ne sont donc par exemple pas visés par le point 6°, alors que la facilitation de l'octroi de prêts constitue un service de financement participatif au sens du règlement 2020/1503. Il est donc nécessaire de compléter l'article 28 de la loi du 11 juillet 2018 par une disposition spécifique. A cet effet, une nouvelle disposition est insérée à l'article 28, alinéa 1^{er} de la loi du 11 juillet 2018 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés. Cette disposition vise à permettre aux porteurs de projets d'accepter des fonds provenant d'investisseurs dans le cadre de prêts facilités par un prestataire de services de financement participatif. Cette disposition n'est applicable que dans les limites prévues par le règlement 2020/1503 (offres de financement participatif dont le montant, calculé sur une période de douze mois, est inférieur à 5 000 000 EUR).

Ainsi modifié, l'article 28 de la loi du 11 juillet 2018 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés permet également d'éviter toute contrariété avec l'article 1^{er}, paragraphe 3 du règlement 2020/1503. Cette disposition du règlement interdit aux États membres d'imposer un agrément en tant qu'établissement de crédit pour les porteurs de projets qui, dans le cadre de prêts facilités par le prestataire de services de financement participatif, acceptent des fonds provenant d'investisseurs, ou pour les investisseurs qui octroient, à des porteurs de projets, des prêts facilités par le prestataire de services de financement participatif.

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

CHAPITRE 5

Dispositions fiscales

Art. 25 à 27

Suite à la mise en oeuvre du Règlement (EU) n° 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs,

de in Verordening 2020/1503 vermelde beperkingen, inzonderheid omtrent het bezit van terugbetaalbare gelden en deposito's. Bovendien blijkt deze bepaling, in haar huidige versie, niet te gelden voor de aanbiedingen tot verkoop of tot inschrijving die niet op beleggingsinstrumenten slaan. Zo worden gewone leningen bijvoorbeeld niet door punt 6° gevisieerd, terwijl de facilitering van het verstrekken van leningen een crowdfundingdienst is in de zin van Verordening 2020/1503. Bijgevolg moet artikel 28 van de wet van 11 juli 2018 met een specifieke bepaling worden aangevuld. Daartoe wordt een nieuwe bepaling ingevoegd in artikel 28, eerste lid, van de wet van 11 juli 2018 op de aanbidding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt. Deze bepaling heeft tot doel projecteigenaren in staat te stellen om gelden van beleggers te aanvaarden met betrekking tot door de crowdfundingdienstverlener gefaciliteerde leningen. Deze bepaling geldt enkel binnen de door Verordening 2020/1503 bepaalde grenzen (crowdfundingsaanbiedingen met een tegenwaarde van minder dan 5 000 000 euro, berekend over een periode van twaalf maanden).

Het aldus gewijzigde artikel 28 van de wet van 11 juli 2018 op de aanbidding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt maakt het ook mogelijk om elke strijdigheid met artikel 1, lid 3, van Verordening 2020/1503 te vermijden. Deze bepaling van de Verordening verbiedt de lidstaten om projecteigenaren die, met betrekking tot door de crowdfundingdienstverlener gefaciliteerde leningen, gelden van beleggers aanvaarden, of beleggers die aan projecteigenaren door de crowdfundingdienstverlener gefaciliteerde leningen verstrekken, te verplichten om over een vergunning als kredietinstelling te beschikken.

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

HOOFDSTUK 5

Fiscale bepalingen

Art. 25 tot 27

Ingevolge de uitvoering van de Verordening (EU) nr. 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van

et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937, ainsi que de l'abrogation partielle de la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finances, certains références du Code des impôts sur les revenus 1992 doivent également être adaptées.

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

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

CHAPITRE 6

Dispositions transitoires et entrée en vigueur

Art. 28

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

Art. 29

Cet article a trait à l'entrée en vigueur du présent titre. Ses dispositions entrent en vigueur le jour de la publication de la présente loi au *Moniteur belge*. Il est ainsi dérogé aux règles usuelles d'entrée en vigueur des textes légaux et réglementaires étant donné que le cadre légal doit être adapté rapidement suite à l'application (directe) du Règlement 2020/1503 en droit belge depuis le 10 novembre 2021.

Ce principe connaît deux exceptions:

— en ce qui concerne les plateformes de financement alternatif agréées au 10 novembre 2021 et les entreprises réglementées qui ont, au plus tard à cette date, notifié à

Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn EU 2019/1937, evenals de gedeeltelijke intrekking van de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën, moeten ook bepaalde verwijzingen van het Wetboek van de Inkomstenbelasting 1992 worden aangepast.

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

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

HOOFDSTUK 6

Overgangsbepalingen en inwerkingtreding

Art. 28

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

Art. 29

Dit artikel handelt over de inwerkingtreding van deze titel. De betrokken bepalingen treden in werking op de dag waarop deze wet in het *Belgisch Staatsblad* wordt bekendgemaakt. Op die manier wordt afgeweken van de gebruikelijke inwerkingtredingsregels van wettelijke en reglementaire teksten, omdat het wettelijke kader snel moet worden aangepast ingevolge het feit dat Verordening 2020/1503 sinds 10 november 2021 rechtstreeks van toepassing is in het Belgisch recht.

Er zijn twee uitzonderingen op dit beginsel:

— voor de alternatieve-financieringsplatformen die op 10 november 2021 zijn vergund, en de gereglementeerde ondernemingen die, uiterlijk op die datum,

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

— l'article 28 de la loi du 18 décembre 2016, relatif aux véhicules de financement, restera de toute manière en vigueur après le 10 novembre 2022, en ce qui concerne les investissements réalisés jusqu'à l'entrée en vigueur du nouveau régime en ce qui concerne le prestataire concerné. Pour des raisons évidentes de sécurité juridique et de protection de l'investisseur, le dispositif destiné à assurer le fonctionnement des véhicules de financement que contient cet article doit en effet continuer à s'appliquer jusqu'à la fin des investissements concernés.

TITRE III

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

CHAPITRE I^{ER}

OBJET

Art. 30

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

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

— artikel 28 van de wet van 18 december 2016, dat over financieringsvehikels handelt, zal na 10 november 2022 in elk geval van toepassing blijven voor de beleggingen die worden verricht tot de inwerkingtreding van de nieuwe regeling met betrekking tot de betrokken dienstverlener. Om evidente redenen van rechtszekerheid en beleggersbescherming moet de in dit artikel vervatte regeling die tot doel heeft de werking van de financieringsvehikels te garanderen, immers van toepassing blijven tot de beëindiging van de betrokken beleggingen.

TITEL III

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

HOOFDSTUK I

DOEL

Art. 30

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

CHAPITRE II

Modifications de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers

Art. 31 et 32

L'article 31 vise à insérer de nouvelles définitions dans l'article 2 de la loi du 2 août 2002, ces définitions étant utiles aux autres dispositions du présent projet insérées dans la loi du 2 août 2002. Ce faisant, l'article en projet transpose l'article 1^{er}, (2), a), b), c) et d) de la directive (EU) 2021/338.

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

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

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

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

HOOFDSTUK II

Wijzigingen van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten

Art. 31 en 32

Artikel 31 voegt in artikel 2 van de wet van 2 augustus 2002 nieuwe definities in die nuttig zijn voor de andere bepalingen van dit ontwerp die in de wet van 2 augustus 2002 worden ingevoegd. Zo zorgt het ontwerpartikel voor de omzetting van artikel 1, (2), a), b), c) en d), van Richtlijn EU 2021/338.

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

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

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

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

ils sont produits en grand nombre et à une fréquence élevée et il est fréquent que les contreparties éligibles prennent leurs décisions d'investissement à la hâte, sans lire ces rapports, plutôt que de poursuivre une stratégie d'investissement à long terme.

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

Art. 33

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

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

Ce faisant, le législateur européen a souhaité faciliter la vente d'obligations, essentielle, selon lui, pour mobiliser des capitaux et surmonter la crise liée à la COVID-19. Or, les exigences en matière de gouvernance des produits peuvent limiter la vente d'obligations. Les obligations qui n'incorporent pas d'instruments dérivés autres qu'une clause de remboursement *make-whole* sont généralement considérées comme des produits simples et sûrs, adaptés aux clients de détail. En cas de remboursement anticipé d'une obligation, une obligation qui n'incorpore pas d'instruments dérivés autres qu'une clause de remboursement dite *make-whole* protège les investisseurs contre les pertes en garantissant que ces investisseurs reçoivent un paiement égal à la somme de la valeur actuelle nette des paiements de coupons restants et du montant principal de l'obligation qu'ils auraient reçu si l'obligation n'avait pas été remboursée. Le législateur européen a donc considéré qu'il n'était pas utile d'appliquer les exigences en matière de gouvernance des produits aux obligations qui n'incorporent pas d'instruments dérivés autres qu'une clause de remboursement *make-whole*.

die rapporten in grote aantallen en zeer frequent worden aangemaakt, alsook dat de in aanmerking komende tegenpartijen hun beleggingsbeslissingen vaak snel nemen, zonder die rapporten te lezen, eerder dan een beleggingsstrategie op lange termijn te volgen.

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

Art. 33

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

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

De Europese wetgever wilde zo de verkoop van obligaties vergemakkelijken, die, volgens hem, essentieel is om kapitaal te mobiliseren en de COVID-19-crisis te boven te komen. De productgovernanceverplichtingen kunnen de verkoop van obligaties echter beperken. Obligaties zonder andere ingebedde derivaten dan een *make-whole*-clausule worden doorgaans gezien als eenvoudige en zekere producten die geschikt zijn voor niet-professionele cliënten. Bij vervroegde terugbetaling van een obligatie beschermt een obligatie zonder andere ingebedde derivaten dan een zogenaamde *make-whole*-clausule de beleggers immers tegen verliezen, door te garanderen dat die beleggers een bedrag betaald krijgen dat gelijk is aan de som van de netto contante waarde van de resterende couponbetalingen en de hoofdsom van de obligatie die zij zouden hebben ontvangen indien de obligatie niet zou zijn terugbetaald. De Europese wetgever heeft dus niet nuttig geacht om productgovernancevereisten toe te passen op de obligaties zonder andere ingebedde derivaten dan een *make-whole*-clausule.

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

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

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

Cette mesure vise à nouveau à soutenir les émetteurs, et en particulier les entreprises à faible et à moyenne capitalisation. Le législateur européen a ainsi considéré que la recherche sur les entreprises émettrices à faible et à moyenne capitalisation était essentielle pour aider les émetteurs à se rapprocher des investisseurs. Cette recherche augmente la visibilité des émetteurs et garantit ainsi un niveau suffisant d'investissement et de liquidités. Une des conditions pour autoriser les entreprises réglementées à payer conjointement la fourniture de la recherche et la fourniture de services d'exécution est que la recherche soit effectuée au sujet d'émetteurs dont la capitalisation boursière n'ait pas dépassé 1 milliard d'euros, sur la base des cotations de fin d'exercice, pour les trente-six mois précédant la fourniture de la recherche. Selon le considérant (8) de la directive (UE) 2021/338, cette exigence relative à la capitalisation boursière devrait s'entendre comme couvrant à la fois les sociétés cotées et les sociétés non cotées, à condition que, pour ces dernières, les capitaux propres inscrits au bilan n'aient pas dépassé le seuil de 1 milliard d'euros. Il convient également de noter que les sociétés nouvellement cotées et les sociétés non cotées qui sont créées depuis moins de trente-six mois sont incluses dans le champ d'application tant qu'elles peuvent démontrer que leur capitalisation boursière n'a pas dépassé le seuil de 1 milliard d'euros, sur la base des cotations de fin d'exercice depuis leur cotation, ou sur la base des capitaux propres pour les exercices où elles ne sont ou n'étaient pas cotées. Pour que les entreprises nouvellement créées qui existent depuis moins de douze mois puissent également bénéficier de l'exemption, il suffit qu'elles n'aient pas dépassé le seuil de 1 milliard d'euros depuis la date de leur création.

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

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

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

Ook deze maatregel strekt ertoe de emittenten te ondersteunen, inzonderheid de small- en midcapemittenten. De Europese wetgever heeft zo geoordeeld dat onderzoek naar small- en midcapemittenten van essentieel belang was om de emittenten te helpen contact te leggen met investeerders. Dat onderzoek vergroot de zichtbaarheid van de emittenten en zorgt zo voor voldoende investeringen en liquiditeit. Een van de voorwaarden waaronder het de gereguleerde ondernemingen is toegestaan om de verstrekking van zowel onderzoek als uitvoeringsdiensten te betalen, is dat het onderzoek wordt verstrekt met betrekking tot emittenten van wie de marktkapitalisatie gedurende de periode van 36 maanden voorafgaand aan de verrichting van het onderzoek niet hoger was dan 1 miljard euro. Volgens considerans (8) van Richtlijn EU 2021/338 moet dat vereiste inzake marktkapitalisatie aldus worden opgevat dat het betrekking heeft op zowel beursgenoteerde ondernemingen als niet-beursgenoteerde ondernemingen, met dien verstande dat voor deze laatste de balanspost eigen vermogen niet hoger was dan de drempel van 1 miljard euro. Er zij ook op gewezen dat recentelijk aan de beurs genoteerde ondernemingen en minder dan 36 maanden voordien opgerichte niet-beursgenoteerde ondernemingen onder het toepassingsgebied vallen zolang zij kunnen aantonen dat hun marktkapitalisatie op basis van de eindejaarskoersen sinds hun notering of uitgedrukt in eigen vermogen voor de boekjaren waarin zij niet genoteerd zijn of waren, niet hoger was dan de drempel van 1 miljard euro. Om ervoor te zorgen dat pas opgerichte ondernemingen die minder dan twaalf maanden bestaan, evenzeer van de vrijstelling kunnen profiteren, is het voldoende dat zij sinds hun oprichting de drempel van 1 miljard euro niet hebben overschreden.

Art. 34

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

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

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

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

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

Art. 34

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

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

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

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

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

possibilité et l'article en projet définit les modalités de communication de cette information.

En ce qui concerne plus particulièrement la transposition de l'article 1^{er}, paragraphe 8 de la directive (UE) 2021/338, qui insère un nouvel article 29*bis* dans la directive 2014/65/UE, le Conseil d'État a remarqué que le présent projet ne transposait pas littéralement cette nouvelle disposition.

Une transposition littérale du nouvel article 29*bis*, paragraphe 1^{er} de la directive 2021/338 exigerait en effet de limiter l'effet de l'exemption prévue dans le dernier alinéa en projet de l'article 27*bis*, § 5, au paragraphe 1^{er} de cette disposition. C'est en effet ce paragraphe 1^{er} qui constitue la transposition de l'article 24, § 4, point c) de la directive MiFID II.

Cependant, le gouvernement a considéré qu'une telle transposition littérale ne présentait pas beaucoup de sens et le Conseil d'État s'est rallié à cette considération.

En effet, l'article 24, § 4, alinéa 2 est à ce point étroitement lié au point c) de l'alinéa 1^{er} que cela présente peu de sens d'appliquer à ce seul point c) l'exemption prévue au nouvel article 29*bis*, § 1^{er} de la directive.

L'alinéa 2 ne fait en effet que définir la manière dont doivent être communiquées au client les informations sur tous les coûts et frais, à savoir en les totalisant ou en fournissant une ventilation par poste si le client le demande. Cet alinéa précise également que ces informations sont fournies au client régulièrement, au minimum chaque année, pendant la durée de vie de l'investissement.

Or, si les clients professionnels sont exemptés de l'obligation de communiquer les informations au client sur les coûts et frais, ces modalités de communication ne devraient également pas leur être applicables.

Le nouvel article 29*bis*, § 1^{er} de la directive MiFID est transposé de la seule manière qui lui donne du sens.

Cette interprétation est d'ailleurs confirmée par la lecture du considérant 5 de la directive 2021/338 qui mentionne l'application de l'exemption pour les clients professionnels à toutes les exigences en matière d'informations relatives aux coûts et frais, sans distinction selon les alinéas concernés.

worden meegedeeld dat zij de mogelijkheid hebben de informatie op papier te ontvangen, en het ontwerpartikel bepaalt de manier waarop die informatie moet worden meegedeeld.

Meer specifiek in verband met de omzetting van artikel 1, lid 8, van Richtlijn EU 2021/338, dat een nieuw artikel 29*bis* invoert in richtlijn 2014/65/EU, heeft de Raad van State opgemerkt dat dit ontwerp die nieuwe bepaling niet letterlijk omzet.

Als het nieuwe artikel 29*bis*, lid 1, van richtlijn 2021/338 letterlijk zou worden omgezet, zou dat immers betekenen dat de impact van de vrijstelling als bedoeld in de ontwerptekst van het laatste lid van artikel 27*bis*, § 5, zou worden beperkt tot paragraaf 1 van die bepaling. Het is immers die paragraaf 1 die artikel 24, lid 4, punt c), van de MiFID II-richtlijn omzet.

De regering heeft echter geoordeeld dat zo'n letterlijke omzetting weinig zin heeft, en de Raad van State heeft zich bij die overweging aangesloten.

Artikel 24, lid 4, alinea 2, is immers zo nauw verbonden met punt c) van alinea 1, dat het weinig zin zou hebben om de in het nieuwe artikel 29*bis*, lid 1, van de richtlijn vermelde vrijstelling enkel op dat punt c) toe te passen.

Alinea 2 definieert immers enkel de manier waarop de informatie over alle kosten en lasten aan de cliënt moet worden meegedeeld, nl. hetzij door die kosten en lasten samen te voegen, hetzij door ze puntsgewijs uit te splitsen indien de cliënt hierom verzoekt. Die alinea verduidelijkt ook dat die informatie regelmatig en ten minste jaarlijks aan de cliënt moet worden verstrekt, tijdens de looptijd van de belegging.

Indien de professionele cliënten echter worden vrijgesteld van de verplichting om de informatie over de kosten en lasten aan de cliënt mee te delen, zouden die mededelingsmodaliteiten ook niet op hen van toepassing moeten zijn.

De manier waarop het nieuwe artikel 29*bis*, lid 1, van de MiFID II-richtlijn wordt omgezet, is dus de enige manier die dat artikel zinvol maakt.

Die interpretatie wordt overigens bevestigd door de lectuur van considerans 5 van richtlijn 2021/338, die vermeldt dat de vrijstelling voor professionele cliënten geldt voor alle vereisten in verband met de informatie over de kosten en lasten, zonder daarbij een onderscheid te maken tussen de betrokken leden.

Art. 35

L'article en projet apporte plusieurs modifications à l'article 27^{ter} de la loi du 2 août 2002, en vue de transposer l'article 1^{er}, (5) et (8) de la directive (UE) 2021/338.

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

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

Art. 36

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

Les rapports techniques qui en résultent contiennent une quantité importante d'informations quantitatives détaillées concernant le lieu d'exécution, l'instrument financier, le prix, les coûts et la probabilité d'exécution. Selon le législateur européen, ces rapports sont rarement

Art. 35

Het ontwerpartikel brengt verschillende wijzigingen aan in artikel 27^{ter} van de wet van 2 augustus 2002, met het oog op de omzetting van artikel 1, (5) en (8), van Richtlijn EU 2021/338.

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

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

Art. 36

Artikel 28, § 3, van de wet van 2 augustus 2002 eist dat elk handelsplatform, elke beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling en elke plaats van uitvoering het publiek ten minste jaarlijks kosteloos gegevens over de kwaliteit van de uitvoering van transacties op de betrokken plaats openbaar maakt, en dat de gereguleerde onderneming, na de uitvoering van een transactie voor rekening van een cliënt, aan die cliënt meedeelt waar het order werd uitgevoerd.

De daaruit voortvloeiende technische rapporten bevatten grote hoeveelheden gedetailleerde kwantitatieve informatie over de plaats van uitvoering, het financiële instrument, de prijs, de kosten en de waarschijnlijkheid van uitvoering. Volgens de Europese wetgever worden

lus, comme en atteste le nombre très limité de consultations sur les sites internet des entités soumises à cette obligation. Étant donné qu'ils ne permettent pas aux investisseurs et aux autres utilisateurs d'opérer des comparaisons pertinentes sur la base des informations qu'ils contiennent, le législateur européen a considéré qu'il convenait de suspendre temporairement la publication de ces rapports.

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

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

CHAPITRE 2

Modifications de la loi du 25 avril 2014 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit et des sociétés de bourse

Art. 37 à 39

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

Les modifications apportées par l'article 38 en projet visent à exempter les établissements de crédit des obligations en matière de gouvernance des produits énoncées à l'article 65/2, § 1^{er} lorsque le service d'investissement qu'ils fournissent porte sur des obligations qui n'incorporent pas d'instrument dérivé autre qu'une clause de remboursement dite *make-whole* (par ailleurs définie sous l'article 3, 94° de la loi bancaire) ou lorsque les instruments financiers sont commercialisés exclusivement pour des contreparties éligibles, ou distribués exclusivement à des contreparties éligibles.

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

die rapporten zelden gelezen, wat blijkt uit het feit dat die rapporten op de websites van de aan die verplichting onderworpen entiteiten weinig worden geraadpleegd. Omdat de beleggers en de andere gebruikers geen pertinente vergelijkingen kunnen maken op basis van de informatie in die rapporten, heeft de Europese wetgever geoordeeld dat de tijdelijke opschorting van de publicatie van die rapporten aangewezen is.

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

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

HOOFDSTUK 2

wijzigingen van de wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen en beursvennootschappen

Art. 37 tot 39

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

De door het ontwerpartikel 38 aangebrachte wijzigingen strekken ertoe de kredietinstellingen vrij te stellen van de in artikel 65/2, § 1, bedoelde productgovernanceverplichtingen indien de beleggingsdienst die zij verlenen, betrekking heeft op obligaties zonder andere ingebedde derivaten dan een zogenaamde *make-whole-clausule* (zoals gedefinieerd in artikel 3, 94° van de bankwet), of indien de financiële instrumenten uitsluitend onder in aanmerking komende tegenpartijen worden verhandeld of verspreid.

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

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

CHAPITRE IV

Modifications de la loi du 25 octobre 2016 relative à l'accès à l'activité de prestation de services d'investissement et au statut et au contrôle des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement

Art. 40 à 42

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

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

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

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

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

HOOFDSTUK IV

Wijzigingen van de wet van 25 oktober 2016 betreffende de toegang tot het beleggingsdienstenbedrijf en betreffende het statuut van en het toezicht op de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies

Art. 40 tot 42

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

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

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

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

principale. La principale modification apportée par l'article en projet est que ces informations soient fournies à la FSMA, sur demande, et non plus systématiquement chaque année.

CHAPITRE V

Modifications de la loi du 21 novembre 2017 relative aux infrastructures des marchés d'instruments financiers et portant transposition de la directive 2014/65/UE

Art. 43 et 44

L'article 1^{er}, paragraphes 10 et 11 de la directive 2021/338 modifie les articles 57 et 58 de la directive 2014/65/UE. L'objectif de ces modifications est d'adapter le dispositif concernant les limites de positions et le contrôle en matière de gestion des positions sur instruments dérivés sur matières premières. Les raisons ayant poussé le législateur européen à procéder à ces modifications sont explicitées dans les considérants 11 et 12 de la directive 2021/338. Le projet apporte les modifications techniques nécessaires à la transposition des articles 57 et 58 modifiés de la directive 2014/65/UE aux articles 69 et 70 de la loi du 21 novembre 2017. Il s'agit d'une transposition fidèle, qui reprend les termes de la directive.

Art. 45

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

verzoek aan de FSMA zouden worden verstrekt, en niet langer systematisch elk jaar.

HOOFDSTUK V

Wijzigingen van de wet van 21 november 2017 over de infrastructuur voor de markten voor financiële instrumenten en houdende omzetting van richtlijn 2014/65/EU

Art. 43 en 44

Met artikel 1, leden 10 en 11, van richtlijn 2021/338 worden de artikelen 57 en 58 van richtlijn 2014/65/EU gewijzigd. Deze wijzigingen hebben een aanpassing tot doel van de regeling over positielimieten en positiebeheerscontroles in grondstoffenderivaten. De redenen die de Europese wetgever ertoe bewogen hebben om deze wijzigingen door te voeren, zijn nader toegelicht in de elfde en twaalfde considerans van richtlijn 2021/338. Met het voorliggende ontwerp worden de nodige technische wijzigingen aangebracht om de gewijzigde artikelen 57 en 58 van richtlijn 2014/65/EU om te zetten in de artikelen 69 en 70 van de wet van 21 november 2017. Het is een getrouwe omzetting die de bewoordingen van de richtlijn overneemt.

Art. 45

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

CHAPITRE VI

Dispositions transitoires et finales

Art. 46

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

Le ministre de l'Économie,

Pierre-Yves DERMAGNE

Le ministre des Finances,

Vincent VAN PETEGHEM

Le ministre de la Justice,

Vincent VAN QUICKENBORNE

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

Eva DE BLEEKER

HOOFDSTUK VI

Overgangs- en slotbepalingen

Art. 46

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

De minister van Economie

Pierre-Yves DERMAGNE

De minister van Financiën,

Vincent VAN PETEGHEM

De minister van Justitie,

Vincent VAN QUICKENBORNE

*De staatssecretaris voor Begroting en
Consumentenbescherming,*

Eva DE BLEEKER

AVANT-PROJET DE LOI (I)

soumis à l'avis du Conseil d'État

portant mise en œuvre de certains aspects du règlement (UE) 2020/1503 du parlement européen et du conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937 (I)

Article 1^{er}

La présente loi règle une matière visée à l'article 78 de la Constitution.

Art. 2

A l'article 122 de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, le 52°, inséré par la loi du 18 avril 2017, est remplacé comme suit:

"52° au demandeur contre le refus d'agrément en qualité de prestataire de financement participatif, sachant que l'absence de décision de la FSMA dans les six mois de l'introduction d'un dossier complet est assimilée à un refus d'agrément, ainsi que contre toute décision prise par la FSMA en vertu de l'article 17, paragraphe 1^{er} du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937; le recours contre les décisions prises en vertu de ces articles est suspensif, à moins que la FSMA n'ait, pour motifs graves, déclaré que sa décision était exécutoire nonobstant recours;"

Art. 3

La présente loi entre en vigueur le jour de sa publication au *Moniteur belge*.

Par dérogation à l'alinéa 1^{er}, en ce qui concerne les prestataires de services de financement participatif, qui, à la date d'entrée en vigueur de la présente loi, disposent d'un agrément en tant que plateforme de financement alternatif ou ont notifié à la FSMA leur intention d'exercer l'activité visée à l'article 3 de la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finance, la présente loi ne s'applique qu'à compter du 10 novembre 2022, ou du jour où ils obtiennent l'agrément visé à l'article 12 du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937, la première des deux dates étant retenue.

Toutefois, au cas où la Commission fait usage de l'habilitation qui lui est conférée par l'article 48, paragraphe 3 du

VOORONTWERP VAN WET (I)

onderworpen aan het advies van de Raad van State

tot tenuitvoerlegging van bepaalde aspecten van verordening (EU) 2020/1503 van het Europees parlement en de raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van verordening (EU) 2017/1129 en richtlijn (EU) 2019/1937 (I)

Artikel 1

Deze wet regelt een aangelegenheid als bedoeld in artikel 78 van de Grondwet.

Art. 2

In artikel 122 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten wordt de bepaling onder 52°, ingevoegd bij de wet van 18 april 2017, vervangen als volgt:

"52° door de aanvrager tegen de weigering van een vergunning als crowdfundingdienstverlener, met dien verstande dat het ontbreken van een beslissing van de FSMA binnen zes maanden na de indiening van een volledig dossier met een weigering van een vergunning wordt gelijkgesteld, alsook tegen elke door de FSMA genomen beslissing krachtens artikel 17, lid 1, van Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en richtlijn (EU) 2019/1937; het beroep tegen de krachtens die artikelen genomen beslissingen heeft opschortende werking, tenzij de FSMA haar beslissing, om zwaarwichtige redenen, uitvoerbaar zou hebben verklaard niettegenstaande hoger beroep;"

Art. 3

Deze wet treedt in werking op de dag waarop zij in het *Belgisch Staatsblad* wordt bekend gemaakt.

In afwijking van het eerste lid is deze wet voor de crowdfundingdienstverleners die, op de datum van inwerkingtreding van deze wet, over een vergunning als alternatieve-financieringsplatform beschikken, dan wel de FSMA in kennis hebben gesteld van hun voornemen om de activiteit uit te oefenen als bedoeld in artikel 3 van de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën, pas van toepassing vanaf 10 november 2022 of vanaf de dag waarop hun de vergunning wordt verleend als bedoeld in artikel 12 van Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en richtlijn (EU) 2019/1937, naargelang van wat zich het eerst voordoet.

Indien de Commissie echter gebruikmaakt van de haar verleende machtiging bij artikel 48, lid 3, van Verordening

règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937, la présente loi ne s'applique aux prestataires de services de financement participatif, qui, à la date d'entrée en vigueur de la présente loi, disposent d'un agrément en tant que plateforme de financement alternatif ou ont notifié à la FSMA leur intention d'exercer l'activité visée à l'article 3 de la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finance, qu'à compter de la date indiquée dans ledit acte délégué, ou du jour où ils obtiennent l'agrément visé à l'article 12 du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937, la première des deux dates étant retenue.

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

AVANT-PROJET DE LOI (II)

soumis à l'avis du Conseil d'État

visant à mettre en oeuvre le règlement (UE) 2020/1503 du parlement européen et du conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937 et à transposer la directive (UE) 2021/338 du parlement européen et du conseil du 16 février 2021 modifiant la directive 2014/65/UE en ce qui concerne les obligations d'information, la gouvernance des produits et les limites de position, et les directives 2013/36/UE et (UE) 2019/878 en ce qui concerne leur application aux entreprises d'investissement, afin de soutenir la reprise à la suite de la crise liée à la COVID-19 (II)

TITRE I^{er}

DISPOSITIONS GÉNÉRALES

Article 1^{er}

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

TITRE II

Mise en œuvre du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937

Chapitre 1^{er}

Modifications de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers

Art. 2

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

"k. des prestataires de services de financement participatif visés par le règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937;"

Art. 3

VOORONTWERP VAN WET (II)

onderworpen aan het advies van de Raad van State

tot tenuitvoerlegging van verordening (EU) 2020/1503 van het Europees parlement en de raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van verordening (EU) 2017/1129 en richtlijn (EU) 2019/1937, en tot omzetting van richtlijn (EU) 2021/338 van het Europees parlement en de raad van 16 februari 2021 tot wijziging van richtlijn 2014/65/EU wat betreft informatievereisten, productgovernance en positielimieten, en richtlijnen 2013/36/EU en (EU) 2019/878 wat betreft de toepassing daarvan op beleggingsondernemingen, om bij te dragen aan het herstel van de COVID-19-crisis (II)

TITEL I

ALGEMENE BEPALINGEN

Artikel 1

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

TITEL II

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

Hoofdstuk 1

Wijzigingen van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten

Art. 2

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

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

Art. 3

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

“26° aux personnes ayant introduit une réclamation auprès de la FSMA, en application de l'article 38 du règlement 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937, ainsi qu'aux prestataires de services de financement participatif, dans la mesure nécessaire pour le traitement de ladite réclamation;”.

Art. 4

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

Art. 5

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

Chapitre 2

Modifications de la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finance

Art. 6

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

Art. 7

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

“Chapitre 1^{er}

Mise en œuvre du règlement 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937”

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 personen die bij de FSMA een klacht hebben ingediend met toepassing van artikel 38 van Verordening 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en richtlijn (EU) 2019/1937, alsook aan de crowdfundingdienstverleners, voor zover nodig voor de behandeling van die klacht;”.

Art. 4

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

Art. 5

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

Hoofdstuk 2

Wijzigingen van de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën

Art. 6

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

Art. 7

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

“Hoofdstuk 1

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

Art. 8

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

"Art. 2

Pour l'application de la présente loi, on entend par "Règlement 2020/1503", le règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937.

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

Art. 9

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

"Art. 3

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

La responsabilité des informations figurant dans une fiche d'informations clés sur l'investissement incombe au moins au porteur de projet ou à ses organes d'administration, de direction ou de surveillance, ou, dans le cas visé à l'article 24, paragraphe 4 du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937, au prestataire de services de financement participatif.

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

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

Art. 8

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

"Art. 2

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

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

Art. 9

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

"Art. 3

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

De verantwoordelijkheid voor de informatie die in een blad met essentiële beleggingsinformatie wordt verstrekt, berust op zijn minst bij de projecteigenaar of zijn leidinggevende, bestuurlijke of toezichthoudende organen of, in het geval als bedoeld in artikel 24, lid 4, van Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en richtlijn (EU) 2019/1937, bij de crowdfundingdienstverlener.

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

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

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

Art. 10

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

“Art. 4

§ 1^{er}. Les dispositions suivantes sont d'application lorsqu'un prestataire de services de financement participatif souhaite, pour la prestation de services de financement participatif, faire appel à une entité *ad hoc* prenant la forme d'un compartiment dans une société:

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

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

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

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

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

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

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

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

Art. 10

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

“Art. 4

§ 1. De volgende bepalingen zijn van toepassing wanneer een crowdfundingdienstverlener, voor de verlening van crowdfundingdiensten, een beroep wenst te doen op een *special purpose vehicle* in de vorm een compartiment in een vennootschap:

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

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

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

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

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

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

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

Art. 11

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

“Art. 5

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

Art. 12

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

“Chapitre 2

Contrôle et sanctions et mesures administratives”

Art. 13

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

“Art. 6

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

Art. 14

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

“Art. 7

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

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

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

Art. 11

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

“Art. 5

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

Art. 12

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

“Hoofdstuk 2

Toezicht en administratieve sancties en maatregelen”

Art. 13

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

“Art. 6

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

Art. 14

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

“Art. 7

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

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

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

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

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

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

Art. 15

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

“Art. 8

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

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

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

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

2° imposer le paiement d'une astreinte qui ne peut-être, par jour calendrier de non-respect de l'injonction, supérieure à 5 000 euros, ni, au total, excéder 250 000 euros.

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

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

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

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

Art. 15

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

“Art. 8

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

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

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

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

2° de betaling van een dwangsom opleggen die, per kalenderdag dat het bevel niet wordt nageleefd, niet meer mag bedragen dan 5 000 euro, noch in het totaal 250 000 euro mag overschrijden.

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

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

1° dans le cas d'une personne morale, le montant de l'amende administrative ne peut être supérieur, pour le même fait ou pour le même ensemble de faits, à 500 000 euros, ou, si le montant obtenu par application de ce pourcentage est plus élevé, à 5 % du chiffre d'affaire annuel total de la personne morale tel qu'il ressort des derniers comptes disponibles établis par l'organe de direction. Lorsque la personne morale est une entreprise mère ou une filiale de l'entreprise mère qui est tenue d'établir des comptes financiers consolidés, le chiffre d'affaires annuel total à prendre en considération est le chiffre d'affaires annuel total, tel qu'il ressort des derniers comptes consolidés disponibles approuvés par l'organe de direction de l'entreprise mère ultime;

2° dans le cas d'une personne physique, le montant de l'amende administrative ne peut être supérieur, pour le même fait ou pour le même ensemble de faits, à 500 000 euros.

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

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

Art. 16

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

“Art. 9

§ 1^{er} Sans préjudice de l'application de peines plus sévères prévues par le Code pénal, sera puni d'un emprisonnement d'un mois à un an et d'une amende de 50 euros à 10 000 euros ou d'une de ces peines seulement celui qui fournit des services de financement participatif sans disposer de l'agrément visé par le règlement 2020/1503 lorsque cet agrément est requis.

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

Art. 17

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

“Art. 10

Sans préjudice du droit commun de la responsabilité civile et nonobstant toute stipulation contraire défavorable

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

1° wanneer het een rechtspersoon betreft, mag de administratieve geldboete, voor hetzelfde feit of geheel van feiten, niet meer bedragen dan 500 000 euro, of, indien dit hoger is, 5 % van de totale jaaromzet van die rechtspersoon volgens de recentste jaarrekening die door het leidinggevend orgaan is opgesteld. Is de rechtspersoon een moederonderneming of een dochteronderneming van de moederonderneming die een geconsolideerde jaarrekening moet opstellen, dan is de betrokken totale jaaromzet gelijk aan de totale jaaromzet, volgens de laatst beschikbare geconsolideerde jaarrekening als goedgekeurd door het leidinggevend orgaan van de uiteindelijke moederonderneming;

2° wanneer het een natuurlijk persoon betreft, mag de administratieve geldboete, voor hetzelfde feit of geheel van feiten, niet meer bedragen dan 500 000 euro.

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

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

Art. 16

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

“Art. 9

§ 1. Onverminderd de toepassing van strengere in het Strafwetboek gestelde straffen, wordt eenieder die crowdfundingdiensten verleent zonder over de door Verordening 2020/1503 vereiste vergunning te beschikken wanneer die vergunning vereist is, gestraft met een gevangenisstraf van een maand tot een jaar en met een geldboete van 50 euro tot 10 000 euro of met een van die straffen alleen.

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

Art. 17

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

“Art. 10

Onverminderd het gemeen recht inzake burgerlijke aansprakelijkheid en niettegenstaande elk andersluidend beding

à l'investisseur, le juge annule l'achat ou la souscription de valeurs mobilières, d'instruments admis à des fins de financement participatif, ou de prêts lorsque cet achat ou cette souscription a été effectué à l'occasion d'une offre de financement participatif pour laquelle une fiche d'information clés sur l'investissement n'a pas été fournie aux investisseurs potentiels.

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

Chapitre 3

Modifications de la loi du 18 septembre 2017 relative à la prévention du blanchiment de capitaux et du financement du terrorisme et à la limitation de l'utilisation des espèces

Art. 18

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

Chapitre 4

Modifications de la loi du 11 juillet 2018 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés

Art. 19

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

"3^o en cas d'application des articles 23 ou 24 du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937."

Art. 20

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

"d) de recourir aux services d'un prestataire de financement participatif afin de commercialiser ses instruments de placement conformément au règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937."

in het nadeel van de belegger, verklaart de rechter de aankoop van of de inschrijving op effecten, voor crowdfunding toegelaten instrumenten, of leningen nietig indien deze aankoop of inschrijving plaatsvond naar aanleiding van een crowdfundingaanbod in verband waarmee geen blad met essentiële beleggingsinformatie is overhandigd aan de aspirant-beleggers.

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

Hoofdstuk 3

Wijzigingen van de wet van 18 september 2017 tot voorkoming van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme en tot beperking van het gebruik van contanten

Art. 18

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

Hoofdstuk 4

Wijzigingen van de wet van 11 juli 2018 op de aanbieding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt

Art. 19

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

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

Art. 20

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

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

Art. 21

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

"4° aux communications à caractère promotionnel et aux autres documents et avis se rapportant aux offres de financement participatif au sens du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937."

Art. 22

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

"4° aux offres au public à l'occasion desquelles une fiche d'informations clés sur l'investissement doit être fournie aux investisseurs en vertu du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937."

Art. 23

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

"Le présent article n'est pas d'application lorsque le règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937 s'applique."

Art. 24

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

1° le 6° est complété par les mots "ou du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937";

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

"10° les porteurs de projets au sens du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937 qui, dans le cadre de prêts facilités par un prestataire de services de financement participatif agréé en vertu dudit règlement, et dans la limite prévue par l'article 1^{er}, paragraphe 2, c) du même règlement, acceptent des fonds provenant d'investisseurs."

Art. 21

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

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

Art. 22

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

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

Art. 23

Artikel 27 van dezelfde wet wordt aangevuld met volgend lid:

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

Art. 24

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

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

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

"10° de projecteigenaren in de zin van Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en richtlijn (EU) 2019/1937 die gelden van beleggers aanvaarden met betrekking tot leningen die zijn gefaciliteerd door een crowdfundingdienstverlener die krachtens deze Verordening is vergund, en binnen de in artikel 1, lid 2, c), van diezelfde Verordening bedoelde begrenzing."

Chapitre 5**Dispositions fiscales****Art. 25**

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

a) dans le e), les mots "agrée comme plateforme de financement alternatif par l'Autorité des Services et Marchés Financiers ou être exploitée par une entreprise réglementée belge ou relevant du droit d'un autre État membre d'Espace économique européen, dont le statut permet l'exercice d'une telle activité, conformément à la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finances;" sont remplacés par les mots "agrée comme prestataire de services de financement participatif par l'Autorité des Services et Marchés Financiers ou par l'autorité compétente de son État membre d'origine, conformément à l'article 12 du Règlement (UE) n° 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937;"

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

Art. 26

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

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

"b) de nouveaux instruments de placement émis par une entité ad-hoc visée à l'article 2, § 1^{er}, q), du Règlement (UE) n° 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937, que le contribuable a souscrits par le biais d'une plateforme de crowdfunding, à condition que l'entité ad-hoc investisse directement les paiements provenant des contribuables, déduction faite le cas échéant de l'indemnité pour son rôle d'intermédiaire, dans de nouvelles actions ou parts nominatives représentant une fraction du capital d'une société visée au § 3, alinéa 1^{er}, à l'occasion de la constitution de cette société ou d'une augmentation de capital dans les quatre ans suivant sa constitution et qui sont entièrement libérées. Des émetteurs de certificats d'actions sont considérés comme des entités ad-hoc;"

Hoofdstuk 5**Fiscale bepalingen****Art. 25**

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

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

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

Art. 26

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Art. 27

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

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

“b) de nouveaux instruments de placement émis par une entité ad-hoc visée à l’article 2, § 1^{er}, q), du Règlement (UE) n° 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937, et que le contribuable a souscrits par le biais d’une plateforme de crowdfunding, à condition que l’entité ad-hoc investisse directement les paiements provenant des contribuables,

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

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

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

d) in paragraaf 3, derde lid, 2°, worden de woorden “een financieringsvehikel als bedoeld in § 1, eerste lid, b,” vervangen door de woorden “een special purpose vehicle als bedoeld in § 1, eerste lid, b,”;

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

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

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

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

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

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

Art. 27

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Chapitre 6

Dispositions transitoires et entrée en vigueur

Art. 28

§ 1^{er}. Les prestataires de services de financement participatif qui, à la date d'entrée en vigueur de la présente loi, disposent d'un agrément en tant que plateforme de financement alternatif ou ont notifié à la FSMA leur intention d'exercer l'activité visée à l'article 3 de la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finance, peuvent continuer à exercer les activités concernées en conformité avec ladite loi du 18 décembre 2016, telle qu'elle était en vigueur au 9 novembre 2021, jusqu'au moment où ils obtiennent l'agrément visé à l'article 12 du règlement 2020/1503, et au plus tard jusqu'à la date visée à l'article 26, § 2.

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

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

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

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

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

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

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

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

Hoofdstuk 6

Overgangsbepalingen en inwerkingtreding

Art. 28

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

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

Art. 29

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

§ 2. Par dérogation au paragraphe 1^{er}, en ce qui concerne les prestataires de services de financement participatif, qui, à la date d'entrée en vigueur de la présente loi, disposent d'un agrément en tant que plateforme de financement alternatif ou ont notifié à la FSMA leur intention d'exercer l'activité visée à l'article 3 de la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finance, les dispositions du chapitre 1^{er}, du chapitre 2, les articles 18 et 20 et le chapitre 5 ne s'appliquent qu'à compter du 10 novembre 2022, ou du jour où ils obtiennent l'agrément visé à l'article 12 du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937, la première des deux dates étant retenue.

Toutefois, au cas où la Commission fait usage de l'habilitation qui lui est conférée par l'article 48, paragraphe 3 du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937, les dispositions du chapitre 1^{er}, du chapitre 2, les articles 18 et 20 et le chapitre 5 ne s'appliquent aux prestataires de services de financement participatif, qui, à la date d'entrée en vigueur de la présente loi, disposent d'un agrément en tant que plateforme de financement alternatif ou ont notifié à la FSMA leur intention d'exercer l'activité visée à l'article 3 de la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finance, qu'à compter de la date indiquée dans ledit acte délégué, ou du jour où ils obtiennent l'agrément visé à l'article 12 du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937, la première des deux dates étant retenue.

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

Art. 29

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

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

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

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

TITRE III

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

Chapitre I^{er}**OBJET****Art. 30**

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

Chapitre II

Modifications de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers

Art. 31

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

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

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

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

“77° “clause de remboursement make-whole”: une clause qui vise à protéger les investisseurs en veillant à ce que, en cas de remboursement anticipé d'une obligation, l'émetteur soit

TITEL III

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

Hoofdstuk I**DOEL****Art. 30**

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

Hoofdstuk II

Wijzigingen van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten

Art. 31

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

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

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

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

“77° “make-whole-clausule”: een bepaling die tot doel heeft de belegger te beschermen door ervoor te zorgen dat, in geval van vervroegde aflossing van een obligatie, de emittent aan de

tenu de verser à l'investisseur détenant l'obligation un montant égal à la somme de la valeur actuelle nette des paiements de coupons restants attendus jusqu'à la date d'échéance et du montant principal de l'obligation à rembourser;

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

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

Art. 32

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

Art. 33

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

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

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

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

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

a) avant la fourniture des services d'exécution ou de la recherche, un accord a été conclu entre l'entreprise réglementée et le prestataire de recherche, précisant quelle partie des

houder van de obligatie een bedrag moet betalen dat gelijk is aan de som van de netto contante waarde van de resterende couponbetalingen die tot de vervaldatum worden verwacht, en de hoofdsom van de af te lossen obligatie;

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

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

Art. 32

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

Art. 33

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

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

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

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

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

a) de gereguleerde onderneming en de verstrekker van het onderzoek vóór de verstrekking van de uitvoerende of de onderzoeksdienst een overeenkomst hebben gesloten

frais combinés ou des paiements conjoints pour les services d'exécution et la recherche est imputable à la recherche;

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

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

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

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

Art. 34

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

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

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

a) le client a consenti à recevoir ces informations sans retard injustifié après la conclusion de la transaction;

waarin het deel van de gecombineerde lasten of gezamenlijke betalingen voor uitvoerende diensten en onderzoek wordt vermeld dat betrekking heeft op onderzoek;

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

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

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

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

Art. 34

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

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

"Indien de overeenkomst tot koop of verkoop van een financieel instrument met behulp van een techniek voor communicatie op afstand wordt gesloten die verhindert dat de informatie over kosten en lasten vooraf wordt verstrekt, mag de gereguleerde ondernemingen de informatie over kosten en lasten zonder onnodige vertraging na het sluiten van de transactie verstrekken in elektronische vorm of op papier, indien een niet-professionele cliënt daarom heeft verzocht, mits aan de twee volgende voorwaarden is voldaan:

de cliënt heeft ermee ingestemd de informatie zonder onnodige vertraging na het sluiten van de transactie te ontvangen;

b) l'entreprise réglementée a donné au client la possibilité de retarder la conclusion de la transaction jusqu'à ce qu'il ait reçu ces informations.

Outre les exigences prévues à l'alinéa précédent, l'entreprise réglementée est tenue de donner au client la possibilité de recevoir les informations sur les coûts et frais par téléphone avant la conclusion de la transaction.

Les exigences énoncées au présent paragraphe ne s'appliquent pas aux services fournis à des clients professionnels sauf s'il s'agit de conseils en investissement et de gestion de portefeuille.

2° l'article est complété par un paragraphe 9, rédigé comme suit:

"Les entreprises réglementées fournissent toutes les informations que le présent article requiert de fournir aux clients ou aux clients potentiels au format électronique, sauf si le client ou le client potentiel est un client de détail existant ou potentiel qui a demandé de recevoir ces informations sur papier, auquel cas ces informations lui sont fournies sur papier, gratuitement.

Les entreprises réglementées informent les clients de détail existants ou potentiels qu'ils ont la possibilité de recevoir les informations sur papier.

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

Art. 35

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

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

"Lorsqu'elles fournissent des conseils en investissement ou des services de gestion de portefeuille qui impliquent un changement d'instruments financiers, les entreprises réglementées obtiennent les informations nécessaires sur

de la réglementation de l'entreprise a donné au client la possibilité de retarder la conclusion de la transaction jusqu'à ce qu'il ait reçu ces informations.

Naast de vereisten van het vorige lid is de gereguleerde onderneming verplicht de cliënt de mogelijkheid te bieden de informatie over kosten en lasten vóór het sluiten van de transactie telefonisch te ontvangen.

De vereisten van deze paragraaf zijn niet van toepassing op andere aan professionele cliënten verleende diensten dan beleggingsadvies en vermogensbeheer";

2° de paragraaf wordt aangevuld met een paragraaf 9, luidende:

"De gereguleerde ondernemingen verstrekken alle op grond van dit artikel te verstrekken informatie aan cliënten of potentiële cliënten in elektronische vorm, behalve wanneer de cliënt of potentiële cliënt een niet- professionele cliënt of potentiële niet-professionele cliënt is die heeft verzocht om de informatie op papier te ontvangen, in welk geval die informatie op papier en kosteloos wordt verstrekt.

De gereguleerde ondernemingen delen niet-professionele cliënten of potentiële niet-professionele cliënten mee dat zij de mogelijkheid hebben de informatie op papier te ontvangen.

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

Art. 35

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

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

"Bij het verstrekken van beleggingsadvies of het verrichten van vermogensbeheer waarbij tussen financiële instrumenten wordt gewisseld, winnen de gereguleerde ondernemingen de nodige informatie in met betrekking tot de investering van de

l'investissement du client et analysent les coûts et avantages du changement d'instruments financiers. Lorsqu'elles fournissent des conseils en investissement, les entreprises réglementées indiquent au client si les avantages liés à un changement d'instruments financiers sont ou non supérieurs aux coûts liés à un tel changement.

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

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

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

Art. 36

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

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

Chapitre III

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

Art. 37

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

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

Art. 38

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

cliënt en analyseren zij de kosten en baten van de wissel van financiële instrumenten. Bij het verstrekken van beleggingsadvies delen de gereguleerde ondernemingen de cliënt mee of de baten van de wissel van financiële instrumenten al dan niet groter zijn dan de kosten daarvan.

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

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

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

Art. 36

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

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

Hoofdstuk III

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

Art. 37

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

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

Art. 38

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

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

Art. 39

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

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

Chapitre IV

Modifications de la loi du 25 octobre 2016 relative à l’accès à l’activité de prestation de services d’investissement et au statut et au contrôle des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement

Art. 40

L’article 2 de la loi du 25 octobre 2016 relative à l’accès à l’activité de prestation de services d’investissement et au statut et au contrôle des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, modifié en dernier lieu par la loi du 4 juillet 2021, est complété par un 74^o, rédigé comme suit:

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

Art. 41

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

“10^o aux personnes:

qui négocient pour compte propre, y compris les teneurs de marché, sur des instruments dérivés sur matières premières ou des quotas d’émission ou des instruments dérivés sur ces derniers, à l’exclusion des personnes négociant pour compte propre lorsqu’elles exécutent les ordres de clients; ou

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

Art. 39

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

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

Hoofdstuk IV

Wijzigingen van de wet van 25 oktober 2016 betreffende de toegang tot het beleggingsdienstenbedrijf en betreffende het statuut van en het toezicht op de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies

Art. 40

Artikel 2 van de wet van 25 oktober 2016 betreffende de toegang tot het beleggingsdienstenbedrijf en betreffende het statuut van en het toezicht op de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 4 juli 2021, wordt aangevuld met een bepaling onder 74^o, luidende:

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

Art. 41

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

“10^o personen die:

a) voor eigen rekening handelen, met inbegrip van market makers, in grondstoffenderivaten of emissierechten of derivaten daarvan, met uitzondering van personen die voor eigen rekening handelen bij het uitvoeren van orders van cliënten, of

qui fournissent des services d'investissement, autres que la négociation pour compte propre, concernant des instruments dérivés sur matières premières, des quotas d'émission ou des instruments dérivés sur ces derniers, aux clients ou aux fournisseurs de leur activité principale;

à condition que:

i). dans chacun de ces cas, individuellement et sous forme agrégée, ces prestations soient accessoires par rapport à leur activité principale, lorsque cette activité principale est considérée au niveau du groupe;

ii). ces personnes ne fassent pas partie d'un groupe dont l'activité principale est la fourniture de services d'investissement au sens de l'article 2, 1° de la présente loi ou d'activités bancaires au sens de l'article 4 de la loi du 25 avril 2014, ou encore en ce qu'elle ne consiste pas à exercer la fonction de teneur de marché en rapport avec des instruments dérivés sur matières premières;

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

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

Art. 42

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

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

Chapitre v

Modifications de la loi du 21 novembre 2017 relative aux infrastructures des marchés d'instruments financiers et portant transposition de la directive 2014/65/UE

Art. 43

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

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

b) andere beleggingsdiensten dan handel voor eigen rekening in grondstoffenderivaten of emissierechten of derivaten daarvan verlenen aan de cliënten of leveranciers van hun hoofdbedrijf;

mits:

i). dit in elk van deze gevallen afzonderlijk en op geaggregeerde basis een nevenactiviteit van hun hoofdbedrijf is op groepsbasis beschouwd;

ii). deze personen niet behoren tot een groep waarvan het hoofdbedrijf bestaat in het verlenen van beleggingsdiensten in de zin van artikel 2, 1°, van deze wet of het verrichten van bankactiviteiten in de zin van artikel 4 van de wet van 25 april 2014, of het optreden als market maker voor grondstoffenderivaten;

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

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

Art. 42

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

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

HOOFDSTUK V

Wijzigingen van de wet van 21 november 2017 over de infrastructuur voor de markten voor financiële instrumenten en houdende omzetting van richtlijn 2014/65/eu

Art. 43

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

1° paragraaf 1 wordt vervangen als volgt:

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

1° prévenir les abus de marché;

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

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

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

2° aux positions qui sont détenues par ou au nom d’une entité financière faisant partie d’un groupe principalement commercial et agissant pour le compte d’une entité non financière du groupe principalement commercial, lorsque ces positions, de façon objectivement mesurable, réduisent les risques directement liés à l’activité commerciale de cette entité non financière. On entend par “groupe principalement commercial”, tout groupe dont l’activité principale n’est pas la fourniture de services d’investissement au sens de la directive 2014/65/UE, ni l’exercice d’une des activités énumérées à l’annexe I de la directive 2013/36/UE, ni l’exercice de la fonction de teneur de marché en rapport avec des instruments dérivés sur matières premières;

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

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

1° marktmisbruik te voorkomen;

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

De in het eerste lid bedoelde positielimieten gelden niet voor:

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

2° posities die worden aangehouden door of voor rekening van een financiële entiteit die behoort tot een overwegend commerciële groep en die optreedt namens een niet-financiële entiteit van de overwegend commerciële groep, indien objectief kan worden vastgesteld dat die posities risico’s verminderen die rechtstreeks verband houden met de commerciële activiteit van die niet-financiële entiteit. Onder “overwegend commerciële groep” wordt verstaan elke groep waarvan het hoofdbedrijf niet bestaat in het verlenen van beleggingsdiensten in de zin van richtlijn 2014/65/EU of het verrichten van activiteiten vermeld in bijlage I bij richtlijn 2013/36/EU, of het optreden als market maker met betrekking tot grondstoffenderivaten;

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

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

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

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

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

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

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

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

Lorsque

1° des instruments dérivés sur matières premières agricoles qui sont basés sur le même sous-jacent et qui présentent les

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

2° paragraaf 3 wordt vervangen als volgt:

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

In geval van een aanzienlijke verandering op de markt, waaronder een aanzienlijke verandering in de leverbare voorraad of de positie in openstaande contracten, herzielt de FSMA de in het eerste lid bedoelde positielimieten op basis van haar bepaling van de leverbare voorraad en van de positie in openstaande contracten, en stelt die positielimieten opnieuw vast overeenkomstig de berekeningsmethode die is bepaald in de door de Commissie overeengekomen artikel 57, lid 3, van richtlijn 2014/65/EU vastgestelde technische reguleringsnormen.”.

3° paragraaf 5 wordt vervangen als volgt:

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

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

Ingeval

1° landbouwgrondstoffenderivaten die gebaseerd zijn op dezelfde onderliggende waarde en dezelfde kenmerken

mêmes caractéristiques sont négociés dans des volumes significatifs sur des plateformes de négociation dans plus d'un État, ou lorsque

2° des instruments dérivés sur matières premières d'importance critique ou significative qui sont basés sur le même sous-jacent et qui présentent les mêmes caractéristiques sont négociés sur des plateformes de négociation dans plus d'un État,

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

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

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

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

“§ 6. Une entreprise d'investissement ou un opérateur de marché exploitant une plate-forme de négociation qui négocie des instruments dérivés sur matières premières applique des contrôles en matière de gestion des positions, comprenant, pour la plate-forme de négociation, le pouvoir:

1° de surveiller les positions ouvertes des personnes concernées;

2° d'obtenir de ces personnes des informations, y compris tout document pertinent, sur le volume et la finalité d'une position ou d'une exposition qu'elles ont prise, sur les bénéficiaires effectifs ou les bénéficiaires sous-jacents, sur tout arrangement relatif à une action de concert et sur tout actif ou passif connexe sur le marché sous-jacent, y compris, le

hebben, in aanzienlijke hoeveelheden worden verhandeld op handelsplatformen in meer dan één rechtsgebied, of

2° cruciale of significante grondstoffenderivaten die gebaseerd zijn op dezelfde onderliggende waarde en dezelfde kenmerken hebben, worden verhandeld op handelsplatformen in meer dan één rechtsgebied,

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

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

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

4° paragraaf 6 wordt vervangen als volgt:

“§ 6. Een beleggingsonderneming of marktexploitant die een handelsplatform exploiteert waarop grondstoffenderivaten worden verhandeld, positiebeheerscontroles toepast, met inbegrip van bevoegdheden voor het handelsplatform om:

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

2° informatie te verkrijgen, met inbegrip van alle relevante documentatie, van personen betreffende de omvang en het doel van een ingenomen positie of aangegane blootstelling, en betreffende uiteindelijke of onderliggende eigenaren, gezamenlijke regelingen en enigerlei activa of verplichtingen op de onderliggende markt, met inbegrip van, in voorkomend

cas échéant, sur les positions détenues sur des instruments dérivés sur matières premières qui sont basés sur le même sous-jacent et qui présentent les mêmes caractéristiques sur d'autres plates-formes de négociation et sur des contrats de gré à gré économiquement équivalents, par le biais de membres et de participants;

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

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

Art. 44

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

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

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

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

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

Art. 45

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

“Art. 258/1

geval, posities aangehouden in grondstoffenderivaten die gebaseerd zijn op dezelfde onderliggende waarde en dezelfde kenmerken hebben op andere handelsplatformen en in economisch gelijkwaardige OTC-contracten door middel van leden en deelnemers;

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

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

Art. 44

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

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

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

2° paragraaf 2 wordt vervangen als volgt:

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

Art. 45

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

“Art. 258/1

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

Chapitre VI

Dispositions transitoires et finales

Art. 46

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

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

Hoofdstuk vi

OVERGANGS- EN SLOTBEPALINGEN

Art. 46

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

Analyse d'impact de la réglementation

RiA-AiR

- :: Remplissez de préférence le formulaire en ligne ria-air.fed.be
- :: Contactez le Helpdesk si nécessaire ria-air@premier.fed.be
- :: Consultez le manuel, les FAQ, etc. www.simplification.be

Fiche signalétique

Auteur .a.

Membre du Gouvernement compétent	Vincent VAN PETEGHEM, Vice-Premier ministre et ministre des Finances, chargé de la Coordination de la lutte contre la fraude
Contact cellule stratégique (nom, email, tél.)	Frédéric REYNART, frederic.reynaert@vincent.minfin.be
Administration compétente	SPF Finances, AG Trésorerie
Contact administration (nom, email, tél.)	Jan REMUE, jan.remue@minfin.fed.be, 02/575.65.92

Projet .b.

Titre du projet de réglementation	Projet de loi visant à mettre en œuvre le règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937 et à transposer la directive (UE) 2021/338 du Parlement européen et du Conseil du 16 février 2021 modifiant la directive 2014/65/UE en ce qui concerne les obligations d'information, la gouvernance des produits et les limites de position, et les directives 2013/36/UE et (UE) 2019/878 en ce qui concerne leur application aux entreprises d'investissement, afin de soutenir la reprise à la suite de la crise liée à la covid-19.
Description succincte du projet de réglementation en mentionnant l'origine réglementaire (traités, directive, accord de coopération, actualité, ...), les objectifs poursuivis et la mise en œuvre.	1/ Mise en œuvre du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937. 2/ Transposition de la directive (UE) 2021/338 du Parlement européen et du Conseil du 16 février 2021 modifiant la directive 2014/65/UE en ce qui concerne les obligations d'information, la gouvernance des produits et les limites de position, et les directives 2013/36/UE et (UE) 2019/878 en ce qui concerne leur application aux entreprises d'investissement, afin de soutenir la reprise à la suite de la crise liée à la covid-19.
Analyses d'impact déjà réalisées	☐ Oui ☒ Non Si oui, veuillez joindre une copie ou indiquer la référence du document : _ _

Consultations sur le projet de réglementation .c.

Consultations obligatoires, facultatives ou informelles :	Avis du Conseil d'État
---	------------------------

Sources utilisées pour effectuer l'analyse d'impact .d.

Statistiques, documents de référence, [FSMA](#)
organisations et personnes de référence :

Date de finalisation de l'analyse d'impact .e.

[21/09/2021](#)

Quel est l'impact du projet de réglementation sur ces 21 thèmes ?



Un projet de réglementation aura généralement des impacts sur un nombre limité de thèmes.

Une liste non-exhaustive de mots-clés est présentée pour faciliter l'appréciation de chaque thème.

S'il y a des **impacts positifs et / ou négatifs**, **expliquez-les** (sur base des mots-clés si nécessaire) et **indiquez** les mesures prises pour alléger / compenser les éventuels impacts négatifs.

Pour les thèmes **3, 10, 11 et 21**, des questions plus approfondies sont posées.

Consultez le [manuel](#) ou contactez le helpdesk ria-air@premier.fed.be pour toute question.

Lutte contre la pauvreté .1.

Revenu minimum conforme à la dignité humaine, accès à des services de qualité, surendettement, risque de pauvreté ou d'exclusion sociale (y compris chez les mineurs), illettrisme, fracture numérique.

☐ Impact positif ☐ Impact négatif Expliquez.

☒ Pas d'impact

Égalité des chances et cohésion sociale .2.

Non-discrimination, égalité de traitement, accès aux biens et services, accès à l'information, à l'éducation et à la formation, écart de revenu, effectivité des droits civils, politiques et sociaux (en particulier pour les populations fragilisées, les enfants, les personnes âgées, les personnes handicapées et les minorités).

☐ Impact positif ☐ Impact négatif Expliquez.

☒ Pas d'impact

Égalité entre les femmes et les hommes .3.

Accès des femmes et des hommes aux ressources : revenus, travail, responsabilités, santé/soins/bien-être, sécurité, éducation/savoir/formation, mobilité, temps, loisirs, etc.

Exercice des droits fondamentaux par les femmes et les hommes : droits civils, sociaux et politiques.

1. Quelles personnes sont directement et indirectement concernées par le projet et quelle est la composition sexuée de ce(s) groupe(s) de personnes ?

Si aucune personne n'est concernée, expliquez pourquoi.

Aucune personne n'est impliquée. Cette législation couvre les prestataires de services de crowdfunding et les institutions financières.

Si des personnes sont concernées, répondez à la question 2.

2. Identifiez les éventuelles différences entre la situation respective des femmes et des hommes dans la matière relative au projet de réglementation.

S'il existe des différences, répondez aux questions 3 et 4.

3. Certaines de ces différences limitent-elles l'accès aux ressources ou l'exercice des droits fondamentaux des femmes ou des hommes (différences problématiques) ? [O/N] > expliquez

4. Compte tenu des réponses aux questions précédentes, identifiez les impacts positifs et négatifs du projet sur l'égalité des femmes et les hommes ?

S'il y a des impacts négatifs, répondez à la question 5.

5. Quelles mesures sont prises pour alléger / compenser les impacts négatifs ?

Santé .4.

Accès aux soins de santé de qualité, efficacité de l'offre de soins, espérance de vie en bonne santé, traitements des maladies chroniques (maladies cardiovasculaires, cancers, diabètes et maladies respiratoires chroniques), déterminants de la santé (niveau socio-économique, alimentation, pollution), qualité de la vie.

☐ Impact positif ☐ Impact négatif Expliquez. ☒ Pas d'impact

--

Emploi .5.

Accès au marché de l'emploi, emplois de qualité, chômage, travail au noir, conditions de travail et de licenciement, carrière, temps de travail, bien-être au travail, accidents de travail, maladies professionnelles, équilibre vie privée - vie professionnelle, rémunération convenable, possibilités de formation professionnelle, relations collectives de travail.

☐ Impact positif ☐ Impact négatif Expliquez. ☒ Pas d'impact

--

Modes de consommation et production .6.

Stabilité/prévisibilité des prix, information et protection du consommateur, utilisation efficace des ressources, évaluation et intégration des externalités (environnementales et sociales) tout au long du cycle de vie des produits et services, modes de gestion des organisations.

☐ Impact positif ☐ Impact négatif Expliquez. ☒ Pas d'impact

--

Développement économique .7.

Création d'entreprises, production de biens et de services, productivité du travail et des ressources/matières premières, facteurs de compétitivité, accès au marché et à la profession, transparence du marché, accès aux marchés publics, relations commerciales et financières internationales, balance des importations/exportations, économie souterraine, sécurité d'approvisionnement des ressources énergétiques, minérales et organiques.

☒ Impact positif ☐ Impact négatif Expliquez. ☒ Pas d'impact

Selon le Règlement relatif au crowdfunding, il « établit des exigences uniformes pour la prestation de services de financement participatif, pour l'organisation, l'agrément et la surveillance des prestataires de services participatif, pour le fonctionnement des plates-formes de financement participatif, ainsi que pour la transparence et les communications publicitaires concernant la prestation de services de financement participatif dans l'Union. / Le législateur européen a modifié la législation Midif 2 en tenant compte de la crise covid afin de, notamment supprimer les formalités administratives inutiles et d'introduire des mesures jugées efficaces pour atténuer les difficultés économiques.

Investissements .8.

Investissements en capital physique (machines, véhicules, infrastructures), technologique, intellectuel (logiciel, recherche et développement) et humain, niveau d'investissement net en pourcentage du PIB.

☐ Impact positif ☐ Impact négatif Expliquez. ☒ Pas d'impact

--

Recherche et développement .9.

Opportunités de recherche et développement, innovation par l'introduction et la diffusion de nouveaux modes de production, de nouvelles pratiques d'entreprises ou de nouveaux produits et services, dépenses de recherche et de développement.

☐ Impact positif ☐ Impact négatif Expliquez. ☒ Pas d'impact

--

PME .10.

Impact sur le développement des PME.

1. Quelles entreprises sont directement et indirectement concernées par le projet ?

Détaillez le(s) secteur(s), le nombre d'entreprises, le % de PME (< 50 travailleurs) dont le % de micro-entreprise (< 10 travailleurs).

Si aucune entreprise n'est concernée, expliquez pourquoi.

[les prestataires de services de crowdfunding et les institutions financières sont visées](#)

↓ Si des PME sont concernées, répondez à la question 2.

2. Identifiez les impacts positifs et négatifs du projet sur les PME.

N.B. les impacts sur les charges administratives doivent être détaillés au thème 11

--

↓ S'il y a un impact négatif, répondez aux questions 3 à 5.

3. Ces impacts sont-ils proportionnellement plus lourds sur les PME que sur les grandes entreprises ? [O/N] > expliquez

--

4. Ces impacts sont-ils proportionnels à l'objectif poursuivi ? [O/N] > expliquez

--

5. Quelles mesures sont prises pour alléger / compenser les impacts négatifs ?

--

Charges administratives .11.

Réduction des formalités et des obligations administratives liées directement ou indirectement à l'exécution, au respect et/ou au maintien d'un droit, d'une interdiction ou d'une obligation.

↓ Si des citoyens (cf. thème 3) et/ou des entreprises (cf. thème 10) sont concernés, répondez aux questions suivantes.

1. Identifiez, par groupe concerné, les formalités et les obligations nécessaires à l'application de la réglementation. S'il n'y a aucune formalité ou obligation, expliquez pourquoi.

a. [__réglementation actuelle*](#)

b.

↓ S'il y a des formalités et des obligations dans la réglementation actuelle*, répondez aux questions 2a à 4a.

↓ S'il y a des formalités et des obligations dans la réglementation en projet**, répondez aux questions 2b à 4b.

2. Quels documents et informations chaque groupe concerné doit-il fournir ?

a. __*

b. __**

3. Comment s'effectue la récolte des informations et des documents, par groupe concerné ?

a. __*

b. __**

4. Quelles est la périodicité des formalités et des obligations, par groupe concerné ?

a. __*

b. __**

5. Quelles mesures sont prises pour alléger / compenser les éventuels impacts négatifs ?

--

Énergie .12.

Mix énergétique (bas carbone, renouvelable, fossile), utilisation de la biomasse (bois, biocarburants), efficacité énergétique, consommation d'énergie de l'industrie, des services, des transports et des ménages, sécurité d'approvisionnement, accès aux biens et services énergétiques.		
☐ Impact positif	☐ Impact négatif	☒ Pas d'impact
↓ Expliquez.		

Mobilité .13.

Volume de transport (nombre de kilomètres parcourus et nombre de véhicules), offre de transports collectifs, offre routière, ferroviaire, maritime et fluviale pour les transports de marchandises, répartitions des modes de transport (modal shift), sécurité, densité du trafic.		
☐ Impact positif	☐ Impact négatif	☒ Pas d'impact
↓ Expliquez.		

Alimentation .14.

Accès à une alimentation sûre (contrôle de qualité), alimentation saine et à haute valeur nutritionnelle, gaspillages, commerce équitable.		
☐ Impact positif	☐ Impact négatif	☒ Pas d'impact
↓ Expliquez.		

Changements climatiques .15.

Émissions de gaz à effet de serre, capacité d'adaptation aux effets des changements climatiques, résilience, transition énergétique, sources d'énergies renouvelables, utilisation rationnelle de l'énergie, efficacité énergétique, performance énergétique des bâtiments, piégeage du carbone.		
☐ Impact positif	☐ Impact négatif	☒ Pas d'impact
↓ Expliquez.		

Ressources naturelles .16.

Gestion efficace des ressources, recyclage, réutilisation, qualité et consommation de l'eau (eaux de surface et souterraines, mers et océans), qualité et utilisation du sol (pollution, teneur en matières organiques, érosion, assèchement, inondations, densification, fragmentation), déforestation.		
☐ Impact positif	☐ Impact négatif	☒ Pas d'impact
↓ Expliquez.		

Air intérieur et extérieur .17.

Qualité de l'air (y compris l'air intérieur), émissions de polluants (agents chimiques ou biologiques : méthane, hydrocarbures, solvants, SOx, NOx, NH3), particules fines.		
☐ Impact positif	☐ Impact négatif	☒ Pas d'impact
↓ Expliquez.		

Biodiversité .18.

Niveaux de la diversité biologique, état des écosystèmes (restauration, conservation, valorisation, zones protégées), altération et fragmentation des habitats, biotechnologies, brevets d'invention sur la matière biologique, utilisation des ressources génétiques, services rendus par les écosystèmes (purification de l'eau et de l'air, ...), espèces domestiquées ou cultivées, espèces exotiques envahissantes, espèces menacées.		
☐ Impact positif	☐ Impact négatif	☒ Pas d'impact
↓ Expliquez.		

Nuisances .19.

Nuisances sonores, visuelles ou olfactives, vibrations, rayonnements ionisants, non ionisants et électromagnétiques, nuisances lumineuses.		
☐ Impact positif	☐ Impact négatif	↓ Expliquez. ☒ Pas d'impact
--		

Autorités publiques .20.

Fonctionnement démocratique des organes de concertation et consultation, services publics aux usagers, plaintes, recours, contestations, mesures d'exécution, investissements publics.		
☐ Impact positif	☐ Impact négatif	↓ Expliquez. ☒ Pas d'impact

Cohérence des politiques en faveur du développement .21.

Prise en considération des impacts involontaires des mesures politiques belges sur les intérêts des pays en développement.									
1. Identifiez les éventuels impacts directs et indirects du projet sur les pays en développement dans les domaines suivants : <table border="0" style="width: 100%;"> <tr> <td>○ sécurité alimentaire</td> <td>○ revenus et mobilisations de ressources domestiques (taxation)</td> </tr> <tr> <td>○ santé et accès aux médicaments</td> <td>○ mobilité des personnes</td> </tr> <tr> <td>○ travail décent</td> <td>○ environnement et changements climatiques (mécanismes de développement propre)</td> </tr> <tr> <td>○ commerce local et international</td> <td>○ paix et sécurité</td> </tr> </table>		○ sécurité alimentaire	○ revenus et mobilisations de ressources domestiques (taxation)	○ santé et accès aux médicaments	○ mobilité des personnes	○ travail décent	○ environnement et changements climatiques (mécanismes de développement propre)	○ commerce local et international	○ paix et sécurité
○ sécurité alimentaire	○ revenus et mobilisations de ressources domestiques (taxation)								
○ santé et accès aux médicaments	○ mobilité des personnes								
○ travail décent	○ environnement et changements climatiques (mécanismes de développement propre)								
○ commerce local et international	○ paix et sécurité								
Expliquez si aucun pays en développement n'est concerné.									
Aucun pays en développement n'est concerné. La législation s'applique aux prestataires de services de crowdfunding et aux institutions financières.									
↓	S'il y a des impacts positifs et/ou négatifs, répondez à la question 2.								
2. Précisez les impacts par groupement régional ou économique (lister éventuellement les pays). Cf. manuel --									
↓	S'il y a des impacts négatifs, répondez à la question 3.								
3. Quelles mesures sont prises pour les alléger / compenser les impacts négatifs ? --									

Regelgevingsimpactanalyse

RIA-AiR

- :: Vul het formulier bij voorkeur online in ria-air.fed.be
- :: Contacteer de helpdesk indien nodig ria-air@premier.fed.be
- :: Raadpleeg de handleiding, de FAQ, enz. www.vereenvoudiging.be

Beschrijvende fiche

Auteur .a.

Bevoegd regeringslid	Vincent VAN PETEGHEM Vice-eersteminister en minister van Financiën, belast met de Coördinatie van de fraudebestrijding
Contactpersoon beleidscel (Naam, E-mail, Tel. Nr.)	Frederic Reynaert, rederic.reynaert@vincent.minfin.be
Overheidsdienst	FOD Financiën, Thesaurie
Contactpersoon overheidsdienst (Naam, E-mail, Tel. Nr.)	Jan Remue, jan.remue@minfin.fed.be , +32 2 575 65 92

Ontwerp .b.

Titel van het ontwerp van regelgeving	VOORONTWERP VAN WET TOT TENUITVOERLEGGING VAN VERORDENING (EU) 2020/1503 VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD VAN 7 OKTOBER 2020 BETREFFENDE EUROPESE CROWDFUNDINGDIENSTVERLENERS VOOR BEDRIJVEN EN TOT WIJZIGING VAN VERORDENING (EU) 2017/1129 EN RICHTLIJN (EU) 2019/1937, EN TOT OMZETTING VAN RICHTLIJN (EU) 2021/338 VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD VAN 16 FEBRUARI 2021 TOT WIJZIGING VAN RICHTLIJN 2014/65/EU WAT BETREFT INFORMATIEVEREISTEN, PRODUCTGOVERNANCE EN POSITIELIMIETEN, EN RICHTLIJNEN 2013/36/EU EN (EU) 2019/878 WAT BETREFT DE TOEPASSING DAARVAN OP BELEGGINGSONDERNEMINGEN, OM BIJ TE DRAGEN AAN HET HERSTEL VAN DE COVID-19-CRISIS
Korte beschrijving van het ontwerp van regelgeving met vermelding van de oorsprong (verdrag, richtlijn, samenwerkingsakkoord, actualiteit, ...), de beoogde doelen van uitvoering.	<u>I. Tenuitvoerlegging van Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937.</u>

Impactanalyses reeds uitgevoerd

☐ Ja
☒ Nee

Indien ja, gelieve een kopie bij te voegen of de referentie van het document te vermelden: --

Raadpleging over het ontwerp van regelgeving .c.

Verplichte, facultatieve of informele raadplegingen:

[Advies van de Raad van State](#)**Bronnen gebruikt om de impactanalyse uit te voeren .d.**

Statistieken, referentiedocumenten, organisaties en contactpersonen:

[FSMA](#)**Datum van beëindiging van de impactanalyse .e.**[21/09/2021](#)

Welke impact heeft het ontwerp van regelgeving op deze 21 thema's?



Een ontwerp van regelgeving zal meestal slechts impact hebben op enkele thema's.

Een niet-exhaustieve lijst van trefwoorden is gegeven om de inschatting van elk thema te vergemakkelijken.

Indien er een **positieve en/of negatieve impact** is, leg deze uit (gebruik indien nodig trefwoorden) en vermeld welke maatregelen worden genomen om de eventuele negatieve effecten te verlichten/te compenseren.

Voor de thema's **3, 10, 11** en **21**, worden meer gedetailleerde vragen gesteld.

Raadpleeg de [handleiding](#) of contacteer de helpdesk ria-air@premier.fed.be indien u vragen heeft.

Kansarmoedebestrijding .1.

Menswaardig minimuminkomen, toegang tot kwaliteitsvolle diensten, schuldenoverlast, risico op armoede of sociale uitsluiting (ook bij minderjarigen), ongeletterdheid, digitale kloof.

☐ Positieve impact ☐ Negatieve impact Leg uit. ☒ Geen impact

Gelijke Kansen en sociale cohesie .2.

Non-discriminatie, gelijke behandeling, toegang tot goederen en diensten, toegang tot informatie, tot onderwijs en tot opleiding, loonkloof, effectiviteit van burgerlijke, politieke en sociale rechten (in het bijzonder voor kwetsbare bevolkingsgroepen, kinderen, ouderen, personen met een handicap en minderheden).

☐ Positieve impact ☐ Negatieve impact Leg uit. ☒ Geen impact

Gelijkheid van vrouwen en mannen .3.

Toegang van vrouwen en mannen tot bestaansmiddelen: inkomen, werk, verantwoordelijkheden, gezondheid/zorg/welzijn, veiligheid, opleiding/kennis/vorming, mobiliteit, tijd, vrije tijd, etc.

Uitoefening door vrouwen en mannen van hun fundamentele rechten: burgerlijke, sociale en politieke rechten.

1. Op welke personen heeft het ontwerp (rechtstreeks of onrechtstreeks) een impact en wat is de naar geslacht uitgesplitste samenstelling van deze groep(en) van personen?

Indien geen enkele persoon betrokken is, leg uit waarom.

Geen personen betrokken. Deze wetgeving heeft betrekking op crowdfundingdienstverleners en financiële instellingen.

Indien er personen betrokken zijn, beantwoord dan vraag 2.

2. Identificeer de eventuele verschillen in de respectieve situatie van vrouwen en mannen binnen de materie waarop het ontwerp van regelgeving betrekking heeft.

Indien er verschillen zijn, beantwoord dan vragen 3 en 4.

3. Beperken bepaalde van deze verschillen de toegang tot bestaansmiddelen of de uitoefening van fundamentele rechten van vrouwen of mannen (problematische verschillen)? [J/N] > Leg uit

4. Identificeer de positieve en negatieve impact van het ontwerp op de gelijkheid van vrouwen en mannen, rekening houdend met de voorgaande antwoorden?

Indien er een negatieve impact is, beantwoord dan vraag 5.

5. Welke maatregelen worden genomen om de negatieve impact te verlichten / te compenseren?

Gezondheid .4.

Toegang tot kwaliteitsvolle gezondheidszorg, efficiëntie van het zorgaanbod, levensverwachting in goede gezondheid, behandelingen van chronische ziekten (bloedvatenziekten, kankers, diabetes en chronische ademhalingsziekten), gezondheidsdeterminanten (sociaaleconomisch niveau, voeding, verontreiniging), levenskwaliteit.

☐ Positieve impact ☐ Negatieve impact Leg uit. ☒ Geen impact

--

Werkgelegenheid .5.

Toegang tot de arbeidsmarkt, kwaliteitsvolle banen, werkloosheid, zwartwerk, arbeids- en ontslagomstandigheden, loopbaan, arbeidstijd, welzijn op het werk, arbeidsongevallen, beroepsziekten, evenwicht privé- en beroepsleven, gepaste verloning, mogelijkheid tot beroepsopleiding, collectieve arbeidsverhoudingen.

☐ Positieve impact ☐ Negatieve impact Leg uit. ☒ Geen impact

--

Consumptie- en productiepatronen .6.

Prijsstabiliteit of -voorzienbaarheid, inlichting en bescherming van de consumenten, doeltreffend gebruik van hulpbronnen, evaluatie en integratie van (sociale- en milieu-) externaliteiten gedurende de hele levenscyclus van de producten en diensten, beheerpatronen van organisaties.

☐ Positieve impact ☐ Negatieve impact Leg uit. ☒ Geen impact

--

Economische ontwikkeling .7.

Oprichting van bedrijven, productie van goederen en diensten, arbeidsproductiviteit en productiviteit van hulpbronnen/grondstoffen, competitiviteitsfactoren, toegang tot de markt en tot het beroep, markttransparantie, toegang tot overheidsopdrachten, internationale handels- en financiële relaties, balans import/export, ondergrondse economie, bevoorradingszekerheid van zowel energiebronnen als minerale en organische hulpbronnen.

☒ Positieve impact ☐ Negatieve impact Leg uit. ☐ Geen impact

Volgens de Verordening omtrent crowdfunding worden "bij deze verordening uniforme vereisten vastgesteld voor de verlening van crowdfundingdiensten, voor de organisatie van, de vergunningverlening aan, en het toezicht op crowdfundingdienstverleners, voor de exploitatie van crowdfundingplatforms, alsmede voor de transparantie en publicitaire mededelingen in verband met de verlening van crowdfundingdiensten in de Unie./ De Europese wetgever heeft de mifid 2 wetgeving aangepast wegens de covid crisis en streefde er onder meer naar onnodige bureaucratie weg te nemen en weloverwogen maatregelen te treffen die effectief worden geacht de economische onrust te verzachten.

Investerings .8.

Investerings in fysiek (machines, voertuigen, infrastructuur), technologisch, intellectueel (software, onderzoek en ontwikkeling) en menselijk kapitaal, nettoinvesteringcijfer in procent van het bbp.

☐ Positieve impact ☐ Negatieve impact Leg uit. ☒ Geen impact

--

Onderzoek en ontwikkeling .9.

Mogelijkheden betreffende onderzoek en ontwikkeling, innovatie door de invoering en de verspreiding van nieuwe productiemethodes, nieuwe ondernemingspraktijken of nieuwe producten en diensten, onderzoeks- en ontwikkelingsuitgaven.

☐ Positieve impact ☐ Negatieve impact Leg uit. ☒ Geen impact

--

Kmo's .10.

Impact op de ontwikkeling van de kmo's.

1. Welke ondernemingen zijn rechtstreeks of onrechtstreeks betrokken?

Beschrijf de sector(en), het aantal ondernemingen, het % kmo's (< 50 werknemers), waaronder het % micro-ondernemingen (< 10 werknemers).

Indien geen enkele onderneming betrokken is, leg uit waarom.

Het zijn de crowdfundingdienstverleners en de financiële instellingen die betrokken zijn.



Indien er kmo's betrokken zijn, beantwoord dan vraag 2.

2. Identificeer de positieve en negatieve impact van het ontwerp op de kmo's.

N.B. De impact op de administratieve lasten moet bij thema 11 gedetailleerd worden.



Indien er een negatieve impact is, beantwoord dan vragen 3 tot 5.

3. Is deze impact verhoudingsgewijs zwaarder voor de kmo's dan voor de grote ondernemingen? [J/N] > Leg uit

--

4. Staat deze impact in verhouding tot het beoogde doel? [J/N] > Leg uit

--

5. Welke maatregelen worden genomen om deze negatieve impact te verlichten / te compenseren?

--

Administratieve lasten .11.

Verlaging van de formaliteiten en administratieve verplichtingen die direct of indirect verbonden zijn met de uitvoering, de naleving en/of de instandhouding van een recht, een verbod of een verplichting.



Indien burgers (zie thema 3) en/of ondernemingen (zie thema 10) betrokken zijn, beantwoord dan volgende vragen.

1. Identificeer, per betrokken doelgroep, de nodige formaliteiten en verplichtingen voor de toepassing van de regelgeving. Indien er geen enkele formaliteiten of verplichtingen zijn, leg uit waarom.

a. __huidige regelgeving*

b.



Indien er formaliteiten en/of verplichtingen zijn in de huidige* regelgeving, beantwoord dan vragen 2a tot 4a.



Indien er formaliteiten en/of verplichtingen zijn in het ontwerp van regelgeving**, beantwoord dan vragen 2b tot 4b.

2. Welke documenten en informatie moet elke betrokken doelgroep verschaffen?

a. __*

b.

3. Hoe worden deze documenten en informatie, per betrokken doelgroep, ingezameld?

a. __*

b.

4. Welke is de periodiciteit van de formaliteiten en verplichtingen, per betrokken doelgroep?

a. __*

b.

5. Welke maatregelen worden genomen om de eventuele negatieve impact te verlichten / te compenseren?

Energie .12.

Energiemix (koolstofarm, hernieuwbaar, fossiel), gebruik van biomassa (hout, biobrandstoffen), energie-efficiëntie, energieverbruik van de industrie, de dienstensector, de transportsector en de huishoudens, bevoorradingszekerheid, toegang tot energiediensten en -goederen.		
☐ Positieve impact	☐ Negatieve impact	☒ Geen impact Leg uit.

Mobiliteit .13.

Transportvolume (aantal afgelegde kilometers en aantal voertuigen), aanbod van gemeenschappelijk personenvervoer, aanbod van wegen, sporen en zee- en binnenvaart voor goederenvervoer, verdeling van de vervoerswijzen (modal shift), veiligheid, verkeersdichtheid.		
☐ Positieve impact	☐ Negatieve impact	☒ Geen impact Leg uit.

Voeding .14.

Toegang tot veilige voeding (kwaliteitscontrole), gezonde en voedzame voeding, verspilling, eerlijke handel.		
☐ Positieve impact	☐ Negatieve impact	☒ Geen impact Leg uit.

Klimaatverandering .15.

Uitstoot van broeikasgassen, aanpassingsvermogen aan de gevolgen van de klimaatverandering, veerkracht, energie overgang, hernieuwbare energiebronnen, rationeel energiegebruik, energie-efficiëntie, energieprestaties van gebouwen, winnen van koolstof.		
☐ Positieve impact	☐ Negatieve impact	☒ Geen impact Leg uit.

Natuurlijke hulpbronnen .16.

Efficiënt beheer van de hulpbronnen, recyclage, hergebruik, waterkwaliteit en -consumptie (oppervlakte- en grondwater, zeeën en oceanen), bodemkwaliteit en -gebruik (verontreiniging, organisch stofgehalte, erosie, drooglegging, overstromingen, verdichting, fragmentatie), ontbossing.		
☐ Positieve impact	☐ Negatieve impact	☒ Geen impact Leg uit.

Buiten- en binnenlucht .17.

Luchtkwaliteit (met inbegrip van de binnenlucht), uitstoot van verontreinigende stoffen (chemische of biologische agentia: methaan, koolwaterstoffen, oplosmiddelen, SOX, NOX, NH3), fijn stof.		
☐ Positieve impact	☐ Negatieve impact	☒ Geen impact Leg uit.

Biodiversiteit .18.

Graad van biodiversiteit, stand van de ecosystemen (herstelling, behoud, valorisatie, beschermde zones), verandering en fragmentatie van de habitat, biotechnologieën, uitvindingsoctrooien in het domein van de biologie, gebruik van genetische hulpbronnen, diensten die de ecosystemen leveren (water- en luchtzuivering, enz.), gedomesticeerde of gecultiveerde soorten, invasieve uitheemse soorten, bedreigde soorten.		
☐ Positieve impact	☐ Negatieve impact	☒ Geen impact Leg uit.

Hinder .19.

Geluids-, geur- of visuele hinder, trillingen, ioniserende, niet-ioniserende en elektromagnetische stralingen, lichtoverlast.		
☐ Positieve impact	☐ Negatieve impact	☒ Geen impact
Leg uit.		

Overheid .20.

Democratische werking van de organen voor overleg en beraadslaging, dienstverlening aan gebruikers, klachten, beroep, protestbewegingen, wijze van uitvoering, overheidsinvesteringen.		
☐ Positieve impact	☐ Negatieve impact	☒ Geen impact
Leg uit.		

Beleidscoherentie ten gunste van ontwikkeling .21.

Inachtneming van de onbedoelde neveneffecten van de Belgische beleidsmaatregelen op de belangen van de ontwikkelingslanden.	
1. Identificeer de eventuele rechtstreekse of onrechtstreekse impact van het ontwerp op de ontwikkelingslanden op het vlak van: - o voedselveiligheid - o gezondheid en toegang tot geneesmiddelen - o waardig werk - o lokale en internationale handel - o inkomens en mobilisering van lokale middelen (taxatie) - o mobiliteit van personen - o leefmilieu en klimaatverandering (mechanismen voor schone ontwikkeling) - o vrede en veiligheid	
Indien er geen enkelen ontwikkelingsland betrokken is, leg uit waarom. Geen ontwikkelingslanden betrokken, de wetgeving is van toepassing op crowdfundingdienstverleners en financiële instellingen.	
↓	Indien er een positieve en/of negatieve impact is, beantwoord dan vraag 2.
2. Verduidelijk de impact per regionale groepen of economische categorieën (eventueel landen oplijsten). Zie bijlage	
↓	Indien er een negatieve impact is, beantwoord dan vraag 3.
3. Welke maatregelen worden genomen om de negatieve impact te verlichten / te compenseren?	

AVIS DU CONSEIL D'ÉTAT (I)
N° 70.307/2 DU 23 NOVEMBRE 2021

Le 14 octobre 2021, le Conseil d'État, section de législation, a été invité par le Vice-Premier ministre et ministre des Finances, chargé de la Coordination de la lutte contre la fraude à communiquer un avis, dans un délai de trente jours, sur un avant-projet de loi 'portant mise en œuvre de certains aspects du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937'.

L'avant-projet a été examiné par la deuxième chambre le 23 novembre 2021. La chambre était composée de Pierre VANDERNOOT, président de chambre, Patrick RONVAUX et Christine HOREVOETS, conseillers d'État, Marianne DONY, assesseur, et Béatrice DRAPIER, greffier.

Le rapport a été présenté par Anne-Stéphanie RENSON et Aurore PERCY, auditeurs adjoints.

La concordance entre la version française et la version néerlandaise a été vérifiée sous le contrôle de Pierre VANDERNOOT.

L'avis, dont le texte suit, a été donné le 23 novembre 2021.

*

Comme la demande d'avis est introduite sur la base de l'article 84, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 2^o, des lois 'sur le Conseil d'État', coordonnées le 12 janvier 1973, la section de législation limite son examen au fondement juridique de l'avant-projet [†], à la compétence de l'auteur de l'acte ainsi qu'à l'accomplissement des formalités préalables, conformément à l'article 84, § 3, des lois coordonnées précitées.

Sur ces trois points, l'avant-projet appelle les observations suivantes.

FORMALITÉS PRÉALABLES

Contrairement à ce qu'indique la lettre de demande d'avis, l'avis de l'Inspecteur des Finances, l'accord de la Secrétaire d'État au Budget ainsi que l'analyse d'impact relatifs à l'avant-projet à l'examen ne figurent pas dans le dossier soumis au Conseil d'État.

Il semble ressortir du dossier que l'avant-projet à l'examen n'a pas d'impact budgétaire dès lors qu'il a uniquement pour objet d'adapter, dans l'article 122 de la loi du 2 août 2002 'relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers', les références légales aux dispositions

[†] S'agissant d'un avant-projet de loi, on entend par "fondement juridique" la conformité aux normes supérieures.

ADVIES VAN DE RAAD VAN STATE (I)
Nr. 70.307/2 VAN 23 NOVEMBER 2021

Op 14 oktober 2021 is de Raad van State, afdeling Wetgeving, door de Vice-eersteminister en minister van Financiën, belast met de Coördinatie van de fraudebestrijding verzocht binnen een termijn van dertig dagen een advies te verstrekken over een voorontwerp van wet 'tot tenuitvoerlegging van bepaalde aspecten van Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en richtlijn (EU) 2019/1937'.

Het voorontwerp is door de tweede kamer onderzocht op 23 november 2021. De kamer was samengesteld uit Pierre VANDERNOOT, kamervoorzitter, Patrick RONVAUX en Christine HOREVOETS, staatsraden, Marianne DONY, assessor, en Béatrice DRAPIER, griffier.

Het verslag is uitgebracht door Anne-Stéphanie RENSON en Aurore PERCY, adjunct-auditeurs.

De overeenstemming tussen de Franse en de Nederlandse tekst van het advies is nagezien onder toezicht van Pierre VANDERNOOT.

Het advies, waarvan de tekst hierna volgt, is gegeven op 23 november 2021.

*

Aangezien de adviesaanvraag ingediend is op basis van artikel 84, § 1, eerste lid, 2^o, van de wetten 'op de Raad van State', gecoördineerd op 12 januari 1973, beperkt de afdeling Wetgeving overeenkomstig artikel 84, § 3, van de voornoemde gecoördineerde wetten haar onderzoek tot de rechtsgrond van het voorontwerp, [†] de bevoegdheid van de steller van de handeling en de te vervullen voorafgaande vormvereisten.

Wat die drie punten betreft, geeft het voorontwerp aanleiding tot de volgende opmerkingen.

VOORAFGAANDE VORMVEREISTEN

In tegenstelling tot wat in de brief met de adviesaanvraag vermeld wordt, bevinden het advies van de inspecteur van Financiën, de akkoordbevinding van de staatssecretaris voor Begroting en de impactanalyse met betrekking tot het voorliggende voorontwerp zich niet in het dossier dat aan de Raad van State bezorgd is.

Uit het dossier lijkt opgemaakt te kunnen worden dat het voorliggende voorontwerp geen budgettaire weerslag heeft, aangezien het er enkel toe strekt in artikel 122 van de wet van 2 augustus 2002 'betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten' de wettelijke verwijzingen

[†] Aangezien het om een voorontwerp van wet gaat, wordt onder "rechtsgrond" de overeenstemming met de hogere rechtsnormen verstaan.

de la loi du 18 décembre 2016 'organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finances' par des références au règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 'relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937'.

Il n'est par conséquent pas nécessaire de requérir l'avis de l'Inspecteur des Finances ni l'accord de la Secrétaire d'État au Budget.

L'auteur de l'avant-projet n'est par contre pas dispensé de réaliser l'analyse d'impact requise par la loi du 15 décembre 2013 'portant des dispositions diverses concernant la simplification administrative'.

Interrogé à cet égard, le délégué du ministre a fait référence aux formalités effectuées dans le cadre de l'avant-projet de loi 'visant à mettre en œuvre le règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937 et à transposer la directive (UE) 2021/338 du Parlement européen et du Conseil du 16 février 2021 modifiant la directive 2014/65/UE en ce qui concerne les obligations d'information, la gouvernance des produits et les limites de position, et les directives 2013/36/UE et (UE) 2019/878 en ce qui concerne leur application aux entreprises d'investissement, afin de soutenir la reprise à la suite de la crise liée à la COVID-19', sur lequel l'avis 70.306/2 est donné ce jour. Le délégué du ministre a exposé ce qui suit à cet égard:

"Het betreffen dezelfde documenten voor deze twee nauw met elkaar samenhangende wetsontwerpen (zelfde administratief dossier). Deze 2 wetsontwerpen vormden eerst één enkel wetsontwerp maar werden opgesplitst omdat werd vastgesteld dan er enkele bepalingen instonden die bicameraal zijn.

Het betreffen dus twee wetsontwerpen die nauw samenhangend zijn maar worden opgesplitst om loutere procedurele redenen. Het eerste wetsontwerp betreft een optioneel bicameraal wetsontwerp en het tweede wetsontwerp is een verplicht bicameraal wetsontwerp. Dit wordt ook zodanig vermeld in de nota's Ministerraad. Beide wetsontwerpen werden ook op de Ministerraad geagendeerd onder één enkel agendapunt (a en b)".

La circonstance que les deux avant-projets sont liés quant à leur objet respectif ne dispense en principe pas leur auteur de procéder, pour chacun d'eux séparément, à l'accomplissement des formalités préalables. La formalité relative à l'analyse d'impact peut toutefois être considérée comme accomplie en l'espèce sur la base des explications fournies par le délégué du ministre, dont il résulte qu'un seul texte, couvrant ce qui a été ensuite scindé en deux avant-projets, a bien fait l'objet de cette analyse. Il serait toutefois préférable à l'avenir que celle-ci porte spécifiquement et séparément sur les deux avant-projets ou que, si un document unique est établi pour

naar de bepalingen van de wet van 18 december 2016 'tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën' te vervangen door verwijzingen naar verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 'betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en richtlijn (EU) 2019/1937'.

Het is bijgevolg niet nodig om het advies in te winnen van de inspecteur van Financiën en om de akkoordbevinding te verkrijgen van de staatssecretaris voor Begroting.

De steller van het voorontwerp is echter niet vrijgesteld van het uitvoeren van de impactanalyse die vereist is bij de wet van 15 december 2013 'houdende diverse bepalingen inzake administratieve vereenvoudiging'.

Naar aanleiding van een vraag in dat verband heeft de gemachtigde van de minister verwezen naar de vormvereisten die vervuld zijn in het kader van het voorontwerp van wet 'tot tenuitvoerlegging van Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en richtlijn (EU) 2019/1937, en tot omzetting van richtlijn (EU) 2021/338 van het Europees Parlement en de Raad van 16 februari 2021 tot wijziging van richtlijn 2014/65/EU wat betreft informatievereisten, productgovernance en positielimieten, en richtlijnen 2013/36/EU en (EU) 2019/878 wat betreft de toepassing daarvan op beleggingsondernemingen, om bij te dragen aan het herstel van de COVID-19-crisis', waarover vandaag advies 70.306/2 uitgebracht is. De gemachtigde van de minister heeft in dat verband het volgende gesteld:

"Het betreffen dezelfde documenten voor deze twee nauw met elkaar samenhangende wetsontwerpen (zelfde administratief dossier). Deze 2 wetsontwerpen vormden eerst één enkel wetsontwerp maar werden opgesplitst omdat werd vastgesteld da[t] er enkele bepalingen instonden die bicameraal zijn.

Het betreffen dus twee wetsontwerpen die nauw samenhangend zijn maar worden opgesplitst om loutere procedurele redenen. Het eerste wetsontwerp betreft een optioneel bicameraal wetsontwerp en het tweede wetsontwerp is een verplicht bicameraal wetsontwerp. Dit wordt ook zodanig vermeld in de nota's Ministerraad. Beide wetsontwerpen werden ook op de Ministerraad geagendeerd onder één enkel agendapunt (a en b)".

De omstandigheid dat er tussen beide voorontwerpen, wat hun respectieve strekking betreft, een verband bestaat, stelt de steller ervan in principe niet vrij van het vervullen van de voorafgaande vormvereisten voor elk van die voorontwerpen afzonderlijk. Er kan echter van uitgegaan worden dat het vormvereiste met betrekking tot de impactanalyse *in casu* vervuld is gelet op de door de gemachtigde van de minister gegeven uitleg, waaruit blijkt dat die analyse wel degelijk uitgevoerd is voor een enkele tekst waarin datgene geregeld wordt wat vervolgens in twee voorontwerpen is opgesplitst. In het vervolg zou het echter beter zijn dat die analyse specifiek

faire état de cette analyse d'impact, il indique clairement le fait qu'il a porté sur les deux avant-projets de loi.

OBSERVATION PARTICULIÈRE

À l'article 3, alinéa 1^{er}, la section de législation n'aperçoit pas les raisons de déroger aux règles habituelles d'entrée en vigueur, sous réserve d'une justification sur ce point.

Le greffier,

Béatrice DRAPIER

Le président,

Pierre VANDERNOOT

en afzonderlijk op beide voorontwerpen betrekking heeft of dat, indien een enkel document opgesteld wordt om van die impactanalyse melding te maken, daarin duidelijk aangegeven wordt dat het betrekking had op beide voorontwerpen van wet.

BIJZONDERE OPMERKING

Het is de afdeling Wetgeving niet duidelijk waarom in artikel 3, eerste lid, afgeweken wordt van de gebruikelijke regels inzake inwerkingtreding, onder voorbehoud van een rechtvaardiging daaromtrent.

De griffier,

Béatrice DRAPIER

De voorzitter,

Pierre VANDERNOOT

**AVIS DU CONSEIL D'ÉTAT (II)
N° 70.306/2 DU 23 NOVEMBRE 2021**

Le 14 octobre 2021, le Conseil d'État, section de législation, a été invité par le Vice-Premier ministre et ministre des Finances, chargé de la Coordination de la lutte contre la fraude à communiquer un avis, dans un délai de trente jours, sur un avant-projet de loi 'visant à mettre en œuvre le Règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le Règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937 et à transposer la directive (UE) 2021/338 du Parlement européen et du Conseil du 16 février 2021 modifiant la directive 2014/65/UE en ce qui concerne les obligations d'information, la gouvernance des produits et les limites de position, et les directives 2013/36/UE et (UE) 2019/878 en ce qui concerne leur application aux entreprises d'investissement, afin de soutenir la reprise à la suite de la crise liée à la COVID-19'.

L'avant-projet a été examiné par la deuxième chambre le 23 novembre 2021. La chambre était composée de Pierre VANDERNOOT, président de chambre, Patrick RONVAUX et Christine HOREVOETS, conseillers d'État, Marianne DONY, assesseur, et Béatrice DRAPIER, greffier.

Le rapport a été présenté par Anne-Stéphanie RENSON et Aurore PERCY, auditeurs adjoints.

La concordance entre la version française et la version néerlandaise a été vérifiée sous le contrôle de Pierre VANDERNOOT.

L'avis, dont le texte suit, a été donné le 23 novembre 2021.

*

Comme la demande d'avis est introduite sur la base de l'article 84, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 2^o, des lois 'sur le Conseil d'État', coordonnées le 12 janvier 1973, la section de législation limite son examen au fondement juridique de l'avant-projet [†], à la compétence de l'auteur de l'acte ainsi qu'à l'accomplissement des formalités préalables, conformément à l'article 84, § 3, des lois coordonnées précitées.

Sur ces trois points, l'avant-projet appelle les observations suivantes.

FORMALITÉS PRÉALABLES

Interrogé sur les motifs de l'absence de consultation de l'Autorité de protection des données, le délégué du ministre a répondu ce qui suit:

"L'avis de l'APD n'a pas été demandé. Le présent projet ne tombe en effet pas dans l'hypothèse visée à l'article 36,

[†] S'agissant d'un avant-projet de loi, on entend par "fondement juridique" la conformité aux normes supérieures.

**ADVIES VAN DE RAAD VAN STATE (II)
Nr. 70.306/2 VAN 23 NOVEMBER 2021**

Op 14 oktober 2021 is de Raad van State, afdeling Wetgeving, door de Vice-eersteminister en minister van Financiën, belast met de Coördinatie van de fraudebestrijding verzocht binnen een termijn van dertig dagen een advies te verstrekken over een voorontwerp van wet 'tot tenuitvoerlegging van verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en richtlijn (EU) 2019/1937, en tot omzetting van richtlijn 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 positieelimiten, 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'.

Het voorontwerp is door de tweede kamer onderzocht op 23 november 2021. De kamer was samengesteld uit Pierre VANDERNOOT, kamervoorzitter, Patrick RONVAUX en Christine HOREVOETS, staatsraden, Marianne DONY, assessor, en Béatrice DRAPIER, griffier.

Het verslag is uitgebracht door Anne-Stéphanie RENSON en Aurore PERCY, adjunct-auditeurs.

De overeenstemming tussen de Franse en de Nederlandse tekst van het advies is nagezien onder toezicht van Pierre VANDERNOOT.

Het advies, waarvan de tekst hierna volgt, is gegeven op 23 november 2021.

*

Aangezien de adviesaanvraag ingediend is op basis van artikel 84, § 1, eerste lid, 2^o, van de wetten 'op de Raad van State', gecoördineerd op 12 januari 1973, beperkt de afdeling Wetgeving overeenkomstig artikel 84, § 3, van de voornoemde gecoördineerde wetten haar onderzoek tot de rechtsgrond van het voorontwerp,[†] de bevoegdheid van de steller van de handeling en de te vervullen voorafgaande vormvereisten.

Wat die drie punten betreft, geeft het voorontwerp aanleiding tot de volgende opmerkingen.

VOORAFGAANDE VORMVEREISTEN

Op de vraag waarom de Gegevens-beschermingsautoriteit niet geraadpleegd is, heeft de gemachtigde van de minister het volgende geantwoord:

"L'avis de l'APD n'a pas été demandé. Le présent projet ne tombe en effet pas dans l'hypothèse visée à l'article 36,

[†] Aangezien het om een voorontwerp van wet gaat, wordt onder "rechtsgrond" de overeenstemming met de hogere rechtsnormen verstaan.

paragraphe 4 du règlement 2016/679. Le statut de prestataire de financement participatif est en effet réglé de manière exhaustive par le règlement 2020/1503. Ce dernier est d'application directe, et ne laisse pas de marge de manœuvre aux États membres en ce qui concerne les aspects liés aux traitements de données personnelles. Aucun aspect du projet de loi ne se rapporte du reste au traitement de données personnelles”.

Force est toutefois de constater que l'avant-projet à l'examen contient des dispositions se rapportant au traitement de données à caractère personnel. Tel est le cas notamment de l'article 15 de l'avant-projet, qui prévoit la publication de l'identité de la personne responsable d'une violation de la réglementation.

En outre, il n'apparaît pas que la rédaction de l'article 36, paragraphe 4, du règlement (UE) 2016/679 du Parlement européen et du Conseil du 27 avril 2016 'relatif à la protection des personnes physiques à l'égard du traitement des données à caractère personnel et à la libre circulation de ces données, et abrogeant la directive 95/46/CE (règlement général sur la protection des données)' (ci-après: "le RGPD") confère la moindre latitude quant à l'opportunité de soumettre ou non une mesure législative ou réglementaire à l'autorité de contrôle. Il suffit que cette mesure porte sur un traitement de données tel que défini à l'article 2, paragraphe 1, du RGPD².

Le règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 'relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937' ne contient par ailleurs aucune disposition dont il devrait être déduit qu'elle dispense les autorités nationales procédant à sa mise en œuvre, comme tel est le cas en l'espèce, de respecter la formalité imposée par le RGPD.

Cette formalité doit dès lors encore être accomplie.

OBSERVATION GÉNÉRALE

1.1 Le dossier soumis à la section de législation contient un tableau de concordance entre les dispositions du règlement (UE) 2020/1503 et 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', d'une part, et, d'autre part, le texte de l'avant-projet de loi et des dispositions de droit belge modifiées par celui-ci.

² Voir en ce sens l'avis n° 64.124/2/V donné le 1^{er} août 2018 sur un projet devenu l'arrêté royal du 9 octobre 2018 'modifiant l'arrêté royal du 16 juin 2016 portant création de la communication électronique conformément à l'article 32^{ter} du Code judiciaire' (<http://www.raadvst-consetat.be/dbx/avis/64124.pdf>).

paragraphe 4 du règlement 2016/679. Le statut de prestataire de financement participatif est en effet réglé de manière exhaustive par le règlement 2020/1503. Ce dernier est d'application directe, et ne laisse pas de marge de manœuvre aux États membres en ce qui concerne les aspects liés aux traitements de données personnelles. Aucun aspect du projet de loi ne se rapporte du reste au traitement de données personnelles”.

Op te merken valt evenwel dat voorliggend voorontwerp bepalingen bevat die verband houden met de verwerking van persoonsgegevens. Dat is onder meer het geval met artikel 15 van het voorontwerp, waarin bepaald wordt dat de identiteit van degene die verantwoordelijk is voor de overtreding van de regelgeving bekendgemaakt kan worden.

Bovendien blijkt uit de redactie van artikel 36, lid 4, van Verordening (EU) 2016/679 van het Europees Parlement en de Raad van 27 april 2016 'betreffende de bescherming van natuurlijke personen in verband met de verwerking van persoonsgegevens en betreffende het vrije verkeer van die gegevens en tot intrekking van richtlijn 95/46/EG (algemene verordening gegevensbescherming), (hierna: "de AVG") niet dat ook maar enige ruimte gelaten wordt wat betreft de wenselijkheid om een wettelijke of verordenende maatregel al dan niet aan de toezichthoudende autoriteit te onderwerpen. Het volstaat dat die maatregel betrekking heeft op een verwerking van gegevens zoals bepaald in artikel 2, lid 1, van de AVG.²

Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 'betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en richtlijn (EU) 2019/1937' bevat daarenboven geen enkele bepaling waaruit afgeleid zou moeten worden dat de nationale autoriteiten die tot de tenuitvoerlegging van die verordening overgaan, zoals *in casu* het geval is, vrijgesteld zouden zijn van het in acht nemen van het vormvereiste dat door de AVG voorgeschreven is.

Dat vormvereiste dient dan ook nog vervuld te worden.

ALGEMENE OPMERKING

1.1 Het dossier dat aan de afdeling Wetgeving bezorgd is, bevat een tabel met de overeenstemming tussen, enerzijds, de bepalingen van verordening (EU) 2020/1503 en 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' en, anderzijds, de tekst van het voorontwerp van wet en de bepalingen van Belgisch recht die daarbij gewijzigd worden.

² Zie in deze zin advies 64.124/2/V van 1 augustus 2018 over een ontwerp dat geleid heeft tot het koninklijk besluit van 9 oktober 2018 'tot wijziging van het koninklijk besluit van 16 juni 2016 houdende de elektronische communicatie overeenkomstig artikel 32^{ter} van het Gerechtelijk Wetboek' (<http://www.raadvst-consetat.be/dbx/adviezen/64124.pdf>).

Si ce tableau s'avère très utile, il n'est toutefois pas suffisant. L'exposé des motifs doit être complété par la présentation d'un tableau établissant une correspondance en sens inverse afin que le Parlement puisse se prononcer en parfaite connaissance de cause sur le choix des moyens mis en œuvre par l'auteur de l'avant-projet pour assurer la mise en œuvre du règlement et la transposition de la directive, ainsi qu'afin d'éviter que l'exercice du droit d'amendement prévu par l'article 76 de la Constitution excède les limites du pouvoir d'appréciation que le droit européen reconnaît, le cas échéant, aux États membres³.

1.2 De l'accord du délégué du ministre, il convient par ailleurs d'apporter au tableau de concordance de la directive (UE) 2021/338 les corrections suivantes:

– s'agissant de la transposition de l'article 1^{er}, paragraphe 3, de la directive (UE) 2021/338, la deuxième colonne du tableau sera complétée par une référence à l'article 38 de l'avant-projet tandis que la troisième colonne du tableau sera complétée par une référence à l'article 26/1, § 1^{er}, 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';

– le tableau sera par ailleurs complété par l'indication des dispositions assurant la transposition des articles 2 et 3 de la directive (UE) 2021/338⁴.

OBSERVATIONS PARTICULIÈRES

Article 4

Les mots "§ 1^{er}, alinéa 1^{er}," seront insérés entre les mots "À l'article 86ter," et les mots "4^o[" de la même loi".

Article 5

Dans la version française, la loi du 18 décembre 2016 'organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding

³ *Principes de technique législative - Guide de rédaction des textes législatifs et réglementaires*, www.raadvst-consetat.be, onglet "Technique législative", recommandations n^{os} 191 à 193.

⁴ De l'accord du délégué du ministre, il y sera ainsi indiqué que l'article 2 de la directive (UE) 2021/338 ne nécessite pas de mesures de transposition dès lors qu'il s'adresse à l'ABE. Il y sera également précisé que l'article 3 de la directive (UE) 2021/338 a été transposé par la loi du 11 juillet 2021 'visant à assurer la transposition de la directive 2019/878 du Parlement européen et du Conseil du 20 mai 2019, de la directive 2019/879 du Parlement européen et du Conseil du 20 mai 2019, de la directive 2019/2034 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019, de la directive 2019/2177 du Parlement européen et du Conseil du 19 décembre 2019, de la directive 2021/338 du Parlement européen et du Conseil du 16 février 2021 et portant dispositions diverses' (articles 2, § 1^{er}, 312 et 315).

Hoewel die tabel erg nuttig blijkt, volstaat ze evenwel niet. De memorie van toelichting moet aangevuld worden met een tabel waarin de overeenstemming in omgekeerde zin weergegeven wordt opdat het Parlement zich met volle kennis van zaken kan uitspreken over de keuze van de middelen die de steller van het voorontwerp aangewend heeft om te zorgen voor de tenuitvoerlegging van de verordening en de omzetting van de richtlijn en om te voorkomen dat de uitoefening van het recht van amendement, vervat in artikel 76 van de Grondwet, de grenzen overschrijdt van de beoordelingsbevoegdheid die het Europees recht in voorkomend geval aan de lidstaten laat.³

1.2 De gemachtigde van de minister is het ermee eens dat in de concordantietabel betreffende richtlijn (EU) 2021/338 bovendien de volgende verbeteringen aangebracht moeten worden:

– wat de omzetting van artikel 1, lid 3, van richtlijn (EU) 2021/338 betreft, moet de tweede kolom van de tabel aangevuld worden met een verwijzing naar artikel 38 van het voorontwerp, terwijl de derde kolom van die tabel aangevuld moet worden met een verwijzing naar artikel 26/1, § 1, 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';

– daarnaast moet de tabel aangevuld worden met de vermelding van de bepalingen waarbij de artikelen 2 en 3 van richtlijn (EU) 2021/338 omgezet zijn.⁴

BIJZONDERE OPMERKINGEN

Artikel 4

Tussen de woorden "In artikel 86ter," en de woorden "4^o, van dezelfde wet", moeten de woorden "§ 1, eerste lid," ingevoegd worden.

Artikel 5

In de Franse tekst moet het opschrift van de wet van 18 december 2016 'organisant la reconnaissance et l'encadrement

³ *Beginnelsen van de wetgevingstechniek – Handleiding voor het opstellen van wetgevende en reglementaire teksten*, www.raadvst-consetat.be, tab "Wetgevingstechniek", aanbevelingen 191 tot 193.

⁴ De gemachtigde van de minister is het ermee eens dat daarin vermeld moet worden dat voor artikel 2 van richtlijn (EU) 2021/338 geen omzettingsmaatregelen vereist zijn, aangezien die bepaling gericht is tot de EBA. Daarin moet tevens gepreciseerd worden dat artikel 3 van richtlijn (EU) 2021/338 omgezet is bij de wet van 11 juli 2021 'tot omzetting van richtlijn 2019/878 van het Europees Parlement en de Raad van 20 mei 2019, van richtlijn 2019/879 van het Europees Parlement en de Raad van 20 mei 2019, van richtlijn 2019/2034 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019, van richtlijn 2019/2177 van het Europees Parlement en de Raad van 19 december 2019, van richtlijn 2021/338 van het Europees Parlement en de Raad van 16 februari 2021 en houdende diverse bepalingen' (de artikelen 2, § 1, 312 en 315).

et portant des dispositions diverses en matière de finances' sera mentionnée avec son intitulé exact.

La même observation vaut pour la suite de l'avant-projet.

Article 9

Dans la version française de l'article 3, § 1^{er}, alinéa 3, en projet de la loi du 18 décembre 2016, afin d'assurer la cohérence dans la terminologie, les mots "fiche d'information" seront remplacés par les mots "fiche d'informations".

La même observation vaut pour l'article 17.

Article 11

Conformément à l'article 23, paragraphe 2, du règlement 2020/1503, la fiche d'informations clés sur l'investissement est rédigée dans au moins une des langues officielles de l'État membre dont les autorités compétentes ont octroyé l'agrément conformément à l'article 12 du règlement, ou dans une autre langue acceptée par ces autorités.

L'article 27, paragraphe 3, du règlement 2020/1503, prévoit que,

"[p]our leurs communications publicitaires, les prestataires de services de financement participatif utilisent une ou plusieurs langues officielles de l'État membre dans lequel les communications publicitaires sont diffusées ou une langue acceptée par les autorités compétentes de cet État membre".

Dès lors que les prestataires de services de financement participatif peuvent rédiger la fiche d'informations clés sur l'investissement dans plusieurs langues, l'article 11 de l'avant-projet doit envisager cette hypothèse et indiquer dans quelle(s) langue(s) les communications publicitaires doivent, dans ce cas, être diffusées.

Article 13

Conformément à l'article 29, paragraphe 1, du règlement 2020/1503, l'auteur de l'avant-projet veillera à informer l'Autorité européenne des marchés financiers de la désignation de la FSMA comme autorité compétente.

Article 14

L'article 7, § 1^{er}, 2°, en projet de la loi du 18 décembre 2016 prévoit la possibilité pour la FSMA, à l'égard de toute personne physique ou morale, de

du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finances' correct vermeld worden.

Deze opmerking geldt eveneens voor het vervolg van het voorontwerp.

Artikel 9

Ter wille van de terminologische eenvormigheid schrijven men vooraan in de Franse tekst van het ontworpen artikel 3, § 1, derde lid, van de wet van 18 december 2016 niet "fiche d'information" maar "fiche d'informations".

Deze opmerking geldt eveneens voor artikel 17.

Artikel 11

Krachtens artikel 23, lid 2, van verordening 2020/1503 wordt het blad met essentiële beleggingsinformatie opgesteld in ten minste één van de officiële talen van de lidstaat waarvan de bevoegde autoriteiten de vergunning overeenkomstig artikel 12 van die verordening hebben verleend of in een andere taal die door die autoriteiten wordt aanvaard.

Artikel 27, lid 3, van verordening 2020/1503 luidt als volgt:

"Voor hun publicitaire mededelingen gebruiken crowdfundingdienstverleners een of meer officiële talen van de lidstaat waar de publicitaire mededelingen worden verspreid of een taal die door de bevoegde autoriteiten van die lidstaat wordt aanvaard."

Aangezien crowdfundingdienstverleners het blad met essentiële beleggingsinformatie in meer dan één taal kunnen opstellen, dient in artikel 11 van het voorontwerp met die mogelijkheid rekening te worden gehouden en moet daarin vermeld worden in welke taal/talen publicitaire mededelingen in dat geval verspreid moeten worden.

Artikel 13

Overeenkomstig artikel 29, lid 1, van verordening 2020/1503 moet de steller van het voorontwerp ervoor zorgen dat de Europese Autoriteit voor effecten en markten in kennis gesteld wordt van de aanwijzing van de FSMA als bevoegde autoriteit.

Artikel 14

Luidens het ontworpen artikel 7, § 1, 2°, van de wet van 18 december 2016 kan de FSMA, ten aanzien van iedere natuurlijke of rechtspersoon,

“procéder à des inspections et expertises sur place, prendre connaissance et copie sur place de tout document, fichier et enregistrement et avoir accès à tout système informatique”.

Interrogé sur la compatibilité de cette disposition avec le droit à la protection du domicile, le délégué du ministre a indiqué ce qui suit:

“La disposition est rédigée sur ce point de manière similaire aux dispositions reprises dans les autres lois de contrôle du secteur financier, notamment l'article 34 de la loi du 2 août 2002 et l'article 135, alinéa 2 de la loi du 25 avril 2014 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit et des sociétés de bourse. L'article 14 du projet ne permet pas à la FSMA d'effectuer des perquisitions sous la contrainte et à finalité exclusivement répressive, mais vise uniquement les inspections, lesquelles poursuivent des objectifs différents d'une perquisition (voir sur ce point notamment *Doc. Parl.*, Chambre, Doc 51, 2963/001, p. 65-66 et *Doc. Parl.*, Chambre, Doc 54, 2504/001, p. 41 à 43). Dans l'hypothèse où une personne venait à s'opposer à une inspection, il reviendrait à la FSMA d'apprécier si, au regard des éléments de fait, le refus de la société peut s'analyser comme une obstruction au contrôle et justifie l'application des mesures visées à l'article 39 du règlement 2020/1503. L'utilisation de la contrainte, et en particulier de la contrainte physique, est donc exclue. Cette disposition du projet est donc par exemple à distinguer de celle de l'article 85*bis* de la loi du 2 août 2002, qui permet à l'auditeur de la FSMA de demander à un juge d'instruction d'effectuer une perquisition dans un domicile”.

Il ressort de ces explications que le consentement de la personne concernée est requis pour les inspections et expertises visées à l'article 7, § 1^{er}, 2^o, en projet de la loi du 18 décembre 2016. Dans cette mesure, la disposition à l'examen semble admissible au regard du droit à la protection du domicile consacré par l'article 15 de la Constitution et par l'article 8 de la Convention européenne des droits de l'homme. Cette précision gagnerait à figurer dans le commentaire de l'article, étant entendu que les inspections et expertises sur place dont il est question ne peuvent concerner des domiciles privés que pour autant qu'une activité professionnelle visée par l'avant-projet y soit exercée.

Article 15

1. L'article 8 en projet de la loi du 18 décembre 2016 énumère les mesures que la FSMA peut prendre en cas de violation des dispositions du règlement 2020/1503 et des actes délégués pris en exécution de celui-ci, de la loi du 18 décembre 2016 ainsi qu'en cas de refus de coopérer ou de se soumettre à une enquête, une inspection ou une demande couvert par l'article 7, § 1^{er}, de cette loi. Il reproduit, pour ce faire, le contenu de l'article 39, paragraphe 2, a), b), et d) à f), du règlement 2020/1503.

“ter plaatse inspecties en expertises verrichten, ter plaatse kennis nemen en een kopie maken van elk document, gegevensbestand en registratie, en toegang hebben tot elk informaticasysteem.”

Naar aanleiding van de vraag of deze bepaling wel bestaanbaar is met het recht op bescherming van de woning, heeft de gemachtigde van de minister het volgende te kennen gegeven:

“La disposition est rédigée sur ce point de manière similaire aux dispositions reprises dans les autres lois de contrôle du secteur financier, notamment l'article 34 de la loi du 2 août 2002 et l'article 135, alinéa 2 de la loi du 25 avril 2014 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit et des sociétés de bourse. L'article 14 du projet ne permet pas à la FSMA d'effectuer des perquisitions sous la contrainte et à finalité exclusivement répressive, mais vise uniquement les inspections, lesquelles poursuivent des objectifs différents d'une perquisition (voir sur ce point notamment *Doc. Parl.*, Chambre, Doc 51, 2963/001, p. 65-66 et *Doc. Parl.*, Chambre, Doc 54, 2504/001, p. 41 à 43). Dans l'hypothèse où une personne venait à s'opposer à une inspection, il reviendrait à la FSMA d'apprécier si, au regard des éléments de fait, le refus de la société peut s'analyser comme une obstruction au contrôle et justifie l'application des mesures visées à l'article 39 du règlement 2020/1503. L'utilisation de la contrainte, et en particulier de la contrainte physique, est donc exclue. Cette disposition du projet est donc par exemple à distinguer de celle de l'article 85*bis* de la loi du 2 août 2002, qui permet à l'auditeur de la FSMA de demander à un juge d'instruction d'effectuer une perquisition dans un domicile”.

Uit die uitleg blijkt dat de instemming van de betrokkene vereist is voor de inspecties en expertises waarvan sprake is in het ontworpen artikel 7, § 1, 2^o, van de wet van 18 december 2016. In die mate kan de voorliggende bepaling blijkbaar aanvaard worden in het licht van het recht op bescherming van de woning, dat verankerd is in artikel 15 van de Grondwet en in artikel 8 van het Europees Verdrag voor de Rechten van de Mens. Deze verduidelijking zou opgenomen moeten worden in de commentaar bij artikel 14, met dien verstande dat de inspecties en expertises ter plaatse waarvan daarin sprake is in privéwoningen verricht mogen worden, doch alleen voor zover in die privéwoningen een beroepsactiviteit uitgeoefend wordt waarop dit voorontwerp betrekking heeft.

Artikel 15

1. In het ontworpen artikel 8 van de wet van 18 december 2016 worden de maatregelen opgesomd die de FSMA kan nemen bij overtreding van de bepalingen van verordening 2020/1503, van de ter uitvoering van die verordening genomen gedelegeerde handelingen en van de wet van 18 december 2016, alsook bij het verzuim om mee te werken of deel te nemen aan een onderzoek of een inspectie of bij het verzuim in te gaan op een verzoek als bedoeld in artikel 7, § 1, van die wet. Daartoe wordt de inhoud van artikel 39, lid 2, a), b), en d) tot f), van verordening 2020/1503 overgenomen in het ontworpen artikel 8.

Interrogé sur l'absence de mise en œuvre de l'article 39, paragraphe 2, c), du règlement 2020/1503⁵, le délégué du ministre a exposé ce qui suit:

“Le règlement prévoit que les personnes chargées de la gestion du prestataire de services de financement participatif doivent présenter des garanties d'honorabilité suffisantes. Cette condition n'est pas remplie au cas où des infractions au règlement sont commises par la personne concernée. Dans un tel cas, la FSMA pourra exiger du prestataire qu'il remédie à la situation constatée dans un certain délai, par exemple en mettant fin au mandat de cette personne. Au cas où le prestataire refuse de s'exécuter, la FSMA pourra prendre les mesures administratives ou imposer les sanctions prévues par le projet. La FSMA pourra également s'opposer à la nomination d'une personne ayant commis de telles infractions et prendre les mesures susmentionnées au cas où le prestataire n'obtempère pas.

L'hypothèse prévue à l'article 39, § 2, c) du règlement 2020/1503 est donc prévue par le projet”.

Pour la bonne compréhension du texte, il serait toutefois préférable de reproduire, dans l'avant-projet de loi, le contenu de l'article 39, paragraphe 2, c), du règlement 2020/1503.

2. Comme la section de législation l'a rappelé à diverses reprises,

“[l]e droit de ne pas s'auto-incriminer, garanti par l'article 6 de la Convention européenne des droits de l'homme, fait [...] obstacle à ce qu'une personne, 'pénalement accusée' au sens de cette disposition, puisse être sanctionnée pour avoir

Naar aanleiding van een vraag waarom geen uitvoering wordt gegeven aan artikel 39, lid 2, c), van verordening 2020/1503⁵ heeft de gemachtigde van de minister het volgende geantwoord:

“Le règlement prévoit que les personnes chargées de la gestion du prestataire de services de financement participatif doivent présenter des garanties d'honorabilité suffisantes. Cette condition n'est pas remplie au cas où des infractions au règlement sont commises par la personne concernée. Dans un tel cas, la FSMA pourra exiger du prestataire qu'il remédie à la situation constatée dans un certain délai, par exemple en mettant fin au mandat de cette personne. Au cas où le prestataire refuse de s'exécuter, la FSMA pourra prendre les mesures administratives ou imposer les sanctions prévues par le projet. La FSMA pourra également s'opposer à la nomination d'une personne ayant commis de telles infractions et prendre les mesures susmentionnées au cas où le prestataire n'obtempère pas.

L'hypothèse prévue à l'article 39, § 2, c) du règlement 2020/1503 est donc prévue par le projet.”

Voor een goed begrip van de tekst zou het echter beter zijn om in het voorontwerp van wet de inhoud van artikel 39, lid 2, c), van verordening 2020/1503 over te nemen.

2. De afdeling Wetgeving heeft er reeds herhaaldelijk op gewezen dat

“het recht om zichzelf niet te beschuldigen, dat gewaarborgd is door artikel 6 van het Europees Verdrag voor de rechten van de mens, (...) er (...) aan in de weg [staat] dat een persoon, 'tegen wie een vervolging is ingesteld', in de zin

⁵ L'article 39, paragraphe 2, c), du règlement 2020/1503 dispose comme suit:

“2. Les États membres veillent, conformément à leur droit national, à ce que les autorités compétentes aient le pouvoir d'imposer au moins les sanctions administratives et autres mesures administratives suivantes liées aux infractions énumérées au paragraphe 1, premier alinéa, point a):

[...]

c) une interdiction d'exercer des fonctions de direction au sein des prestataires de services de financement participatif, à l'encontre de tout membre de l'organe de direction de la personne morale responsable de l'infraction ou de toute autre personne physique tenue pour responsable de l'infraction;

[...]”.

⁵ Artikel 39, lid 2, c), van verordening 2020/1503 luidt als volgt:

“2. De lidstaten zorgen er overeenkomstig hun nationaal recht voor dat de bevoegde autoriteiten met betrekking tot de in lid 1, eerste alinea, onder a), bedoelde inbreuken beschikken over de bevoegdheid om ten minste de volgende administratieve sancties en andere administratieve maatregelen op te leggen:

(...)

c) een verbod voor een lid van het bestuursorgaan van de voor de inbreuk verantwoordelijke rechtspersoon of een andere natuurlijke persoon die voor de inbreuk verantwoordelijk wordt gehouden, om bestuursfuncties bij crowdfundingdienstverleners uit te oefenen;

(...)”.

refusé de prêter son concours à l'établissement de sa propre culpabilité⁶.

Compte tenu de ce que l'article 8, § 3, alinéa 2, en projet de la loi du 18 décembre 2016 punit d'une amende administrative la personne physique ou la personne morale qui contrevient aux dispositions et aux obligations visées au paragraphe 1^{er} de la même disposition, en ce compris donc le refus de coopérer ou de se soumettre à une enquête, il doit être précisé au dispositif que cette obligation de coopérer ou de se soumettre à une enquête ne fait pas préjudice au droit de la personne auditionnée dans ce cadre de garder le silence et de ne pas s'auto-incriminer⁷.

3. La section de législation a plusieurs fois rappelé qu'un dispositif prévoyant la possibilité d'infliger des amendes administratives parallèlement à la possibilité d'infliger des amendes pénales doit tenir compte de la jurisprudence de la Cour constitutionnelle relative à la nécessité de permettre en ce cas un régime d'individualisation de la répression administrative [la prise en considération de circonstances atténuantes pour les sanctions pénales (article 85 du Code pénal) ou l'applicabilité du sursis (loi du 29 juin 1964 'concernant la suspension, le sursis et la probation') par exemple]⁸.

Elle a également rappelé la jurisprudence de la Cour européenne des droits de l'homme sur les conditions d'application du principe "*non bis in idem*" en cas de cumul des régimes

van die bepaling, kan worden bestraft omdat hij geweigerd heeft zijn medewerking te verlenen bij het bewijzen van zijn eigen schuld⁶.

Gelet op het feit dat het ontworpen artikel 8, § 3, tweede lid, van de wet van 18 december 2016 voorziet in de bestraffing met een administratieve geldboete van de natuurlijke persoon of de rechtspersoon die de bepalingen en de verplichtingen bedoeld in paragraaf 1 van dezelfde bepaling overtreedt, en dus ook van het verzuim om mee te werken of deel te nemen aan een onderzoek, moet in het dispositief gepreciseerd worden dat die verplichting om mee te werken of deel te nemen aan een onderzoek geen afbreuk doet aan het recht van de persoon die in dat verband verhoord wordt om te zwijgen en om zichzelf niet te beschuldigen⁷.

3. De afdeling Wetgeving heeft er reeds herhaaldelijk op gewezen dat, voor een regeling die voorziet zowel in de mogelijkheid om administratieve geldboetes op te leggen als in de mogelijkheid strafrechtelijke geldboetes op te leggen, rekening gehouden dient te worden met de rechtspraak van het Grondwettelijk Hof in verband met de noodzaak om in dat geval een regeling tot individualisering van de administratieve bestraffing mogelijk te maken [in aanmerking nemen van verzachtende omstandigheden voor de strafrechtelijke straffen (artikel 85 van het Strafwetboek) of mogelijkheid uitstel toe te kennen (wet van 29 juni 1964 'betreffende de opschorting, het uitstel en de probatie') bijvoorbeeld]⁸.

Ze heeft eveneens reeds herinnerd aan de rechtspraak van het Europees Hof voor de Rechten van de Mens in verband met de voorwaarden voor de toepassing van het beginsel

⁶ Avis 60.619/2 donné le 25 janvier 2017 sur un avant-projet devenu la loi du 2 octobre 2017 'réglementant la sécurité privée et particulière' (Doc. parl., Chambre, 2016-2017, n° 2388/1, p. 194; <http://www.raadvst-consetat.be/dbx/avis/60619.pdf>). Voir aussi l'avis 63.296/4 donné le 2 mai 2018 sur un avant-projet devenu la loi du 7 avril 2019 'établissant un cadre pour la sécurité des réseaux et des systèmes d'information d'intérêt général pour la sécurité publique' (Doc. parl., Chambre, 2018-2019, n° 3340/1, pp. 75 à 87; <http://www.raadvst-consetat.be/dbx/avis/63296.pdf>) et l'avis 64.879/4 donné le 4 février 2019 sur un avant-projet devenu le décret du 2 mai 2019 'modifiant le Code wallon de l'Action sociale et de la Santé en ce qui concerne la prévention et la promotion de la santé' (Doc. parl., Parl. wall., 2018-2019, n° 1332/1, pp. 25 à 35; <http://www.raadvst-consetat.be/dbx/avis/64879.pdf>).

⁷ En ce sens, l'avis 69.813/2/V donné le 30 août 2021 sur un avant-projet de loi 'relatif à la certification de cybersécurité des technologies de l'information et des communications et portant désignation d'une autorité nationale de certification de cybersécurité', observation n° 2 formulée sous l'article 23.

⁸ C.C., 14 juillet 1997, n° 40/97; 14 juillet 1997, n° 45/97; 7 décembre 1999, n° 128/99; 20 juin 2007, n° 86/2007; 11 mars 2009, n° 42/2009; 30 mars 2011, n° 44/2011; 18 février 2016, n° 25/2016; 26 mars 2020, n° 2020/47, B.3.1; 4 mars 2021, n° 36/2021, B.38 et B.39.

⁶ Advies 60.619/2, op 25 januari 2017 gegeven over een voorontwerp dat geleid heeft tot de wet van 2 oktober 2014 'tot regeling van de private en bijzondere veiligheid' (Parl.St. Kamer 2016-17, nr. 2388/001, 194; <http://www.raadvst-consetat.be/dbx/adviezen/60619.pdf>). Zie ook advies 63.296/4, op 2 mei 2018 gegeven over een voorontwerp dat geleid heeft tot de wet van 7 april 2019 'tot vaststelling van een kader voor de beveiliging van netwerk- en informatiesystemen van algemeen belang voor de openbare veiligheid' (Parl.St. Kamer 2018-19, nr. 3340/001, 75-87; <http://www.raadvst-consetat.be/dbx/adviezen/63296.pdf>) en advies 64.879/4, op 4 februari 2019 gegeven over een voorontwerp dat geleid heeft tot het decreet van 2 mei 2019 'tot wijziging van het Waalse Wetboek van Sociale Actie en Gezondheid wat betreft de preventie en de bevordering van de gezondheid' (Parl.St. W.Parl. 2018-19, nr. 1332/001, 25-35; <http://www.raadvst-consetat.be/dbx/adviezen/64879.pdf>).

⁷ Zie in die zin advies 69.813/2/V, op 30 augustus 2021 gegeven over een voorontwerp van wet 'inzake de certificering van de cyberbeveiliging van informatie- en communicatietechnologie en tot aanwijzing van een nationale cyberbeveiligings-certificeringsautoriteit', opmerking 2 met betrekking tot artikel 23.

⁸ GwH 14 juli 1997, nr. 40/97; 14 juli 1997, nr. 45/97; 7 december 1999, nr. 128/99; 20 juni 2007, nr. 86/2007; 11 maart 2009, nr. 42/2009; 30 maart 2011, nr. 44/2011; 18 februari 2016, nr. 25/2016; 26 maart 2020, nr. 2020/47, B.3.1; 4 maart 2021, nr. 36/2021, B.38 en B.39.

de sanctions administratives et pénales pour de mêmes comportements⁹.

Il appartient à l'auteur de l'avant-projet d'indiquer dans l'exposé des motifs dans quelle mesure il est tenu compte en l'espèce de ces observations et, le cas échéant, pour quels motifs admissibles en droit les mesures d'individualisation des sanctions administratives évoquées ci-dessus ne seraient pas applicables. L'exposé des motifs gagnerait également à expliquer de quelle manière le principe "*non bis in idem*" pourra être respecté dans l'application des régimes répressifs en question.

4. Dans la version française de l'article 8, § 1^{er}, alinéa 2, 2°, en projet, de la loi du 18 décembre 2016, le mot "peut-être" sera remplacé par les mots "peut être".

5. Dès lors que l'article 8 en projet de la loi du 18 décembre 2016 ne contient pas de paragraphe 4, le paragraphe 5 deviendra le paragraphe 4.

Article 17

Dès lors que l'article 10, alinéa 1^{er}, en projet de la loi du 18 décembre 2016 ne vise pas de dispositions légales, les mots "des dispositions légales visées à l'alinéa 1^{er}", figurant à l'article 10, alinéa 2, en projet, seront remplacés par les mots "de l'obligation de fournir une fiche d'informations clés sur l'investissement visée à l'alinéa 1^{er}".

⁹ Avis 62.383/2 donné le 7 décembre 2017 sur un avant-projet devenu la loi du 11 mars 2018 'relative au statut et au contrôle des établissements de paiement et des établissements de monnaie électronique, à l'accès à l'activité de prestataire de services de paiement, et à l'activité d'émission de monnaie électronique, et à l'accès aux systèmes de paiement' (Doc. parl., Chambre, 2017-2018, n° 2896/1, pp. 311 à 333, <http://www.raadvst-consetat.be/dbx/avis/62383.pdf>), spécialement les observations nos 3 et 4 formulées sous les articles 148, 161, 230 et 244 de cet avant-projet; avis 63.192/2 donné le 19 avril 2018 sur un avant-projet devenu la loi du 30 juillet 2018 'relative à la protection des personnes physiques à l'égard des traitements de données à caractère personnel' (Doc. parl., Chambre, 2017-2018, n° 3126/1, pp. 402 à 456, <http://www.raadvst-consetat.be/dbx/avis/63192.pdf>), spécialement l'observation formulée sous l'article 242 de cet avant-projet; avis 63.380/2 donné le 22 mai 2018 sur un avant-projet devenu la loi du 11 juillet 2018 'relative aux offres au public d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés' (Doc. parl., Chambre, 2017-2018, n° 3150/1, pp. 131 à 135, <http://www.raadvst-consetat.be/dbx/avis/63380.pdf>), spécialement l'observation formulée sous les articles 29, 32 et 39 de cet avant-projet; avis 68.577/2 donné le 9 février 2021 sur un avant-projet devenu la loi du 27 juin 2021 portant des dispositions financières diverses (Doc. parl., Chambre, 2020-2021, n° 1887/1, pp. 480 et 481; <http://www.raadvst-consetat.be/dbx/avis/68577.pdf>), spécialement l'observation formulée sous l'article 355 de cet avant-projet.

"*non bis in idem*" ingeval op dezelfde gedragingen zowel administratieve als strafrechtelijke sancties staan⁹.

De steller van het voorontwerp dient in de memorie van toelichting aan te geven in welke mate *in casu* rekening is gehouden met die opmerkingen en, in voorkomend geval, om welke rechte aanspraakbare redenen de maatregelen tot individualisering van de administratieve sancties waarvan hierboven gewag is gemaakt, niet van toepassing zouden zijn. Het verdient aanbeveling om in de memorie van toelichting eveneens uit te leggen op welke wijze het beginsel "*non bis in idem*" in acht genomen zal kunnen worden bij de toepassing van de bestraffende regelingen in kwestie.

4. In de Franse tekst van het ontworpen artikel 8, § 1, tweede lid, 2°, van de wet van 18 december 2016 moet het woord "peut-être" worden vervangen door de woorden "peut être".

5. Aangezien het ontworpen artikel 8 van de wet van 18 december 2016 geen vierde paragraaf bevat, moet paragraaf 5 paragraaf 4 worden.

Artikel 17

Aangezien in het ontworpen artikel 10, eerste lid, van de wet van 18 december 2016 niet wordt verwezen naar wetsbepalingen, moeten de woorden "van de in het eerste lid bedoelde wettelijke bepalingen" die voorkomen in het ontworpen artikel 10, tweede lid, worden vervangen door de woorden "van de verplichting om een blad met essentiële beleggingsinformatie, zoals bedoeld in het eerste lid" te overhandigen.

⁹ Advies 62.383/2, op 7 december 2017 gegeven over een voorontwerp dat geleid heeft tot de wet van 11 maart 2018 'betreffende het statuut van en het toezicht op de betalingsinstellingen en de instellingen voor elektronisch geld, de toegang tot het bedrijf van betalingsdienstaanbieder en tot de activiteit van uitgifte van elektronisch geld, en de toegang tot betalingssystemen' (Parl. St. Kamer 2017-18, nr. 2896/1, 311 tot 333, <http://www.raadvst-consetat.be/dbx/adviezen/62383.pdf>), in het bijzonder de opmerkingen 3 en 4 die daarin gemaakt zijn bij de artikelen 148, 161, 230 en 244 van dat voorontwerp; advies 63.192/2, op 19 april 2018 gegeven over een voorontwerp dat geleid heeft tot de wet van 30 juli 2018 'betreffende de bescherming van natuurlijke personen met betrekking tot de verwerking van persoonsgegevens' (Parl. St. Kamer 2017-2018, nr. 3126/1, 402 tot 456, <http://www.raadvst-consetat.be/dbx/adviezen/63192.pdf>), in het bijzonder de opmerking die daarin gemaakt is bij artikel 242 van dat voorontwerp; advies 63.380/2, op 22 mei 2018 gegeven over een voorontwerp dat geleid heeft tot de wet van 11 juli 2018 'op de aanbidding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt' (Parl. St. Kamer 2017-18, nr. 3150/1, 131 tot 135, <http://www.raadvst-consetat.be/dbx/adviezen/63380.pdf>), in het bijzonder de opmerking die daarin gemaakt is bij de artikelen 29, 32 en 39 van dat voorontwerp; advies 68.577/2, op 9 februari 2021 gegeven over een voorontwerp dat geleid heeft tot de wet van 27 juni 2021 'over een voorontwerp van wet houdende diverse financiële bepalingen' (Parl. St. Kamer 2020-2021, nr. 1887/1, 480 en 481; <http://www.raadvst-consetat.be/dbx/adviezen/68577.pdf>), in het bijzonder de opmerking die daarin gemaakt is bij artikel 335 van dat voorontwerp.

Article 18

Les mots “L'article 5, § 1^{er}, 14^o” seront remplacés par les mots “L'article 5, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 14^o”.

Article 21

L'article 22, § 2, de la loi du 11 juillet 2018 ‘relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés’ a été modifié par la loi du 5 mai 2019.

Il sera fait mention de cette modification dans la phrase introductive de l'article 21 de l'avant-projet.

Article 25

1. Dans la phrase introductive, les mots “l'article 21, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 13^o” seront remplacés par les mots “l'article 21, alinéa 1^{er}, 13^o”.

Il sera, en outre, précisé que l'article 21, alinéa 1^{er}, 13^o, du Code des impôts sur les revenus 1992 a été modifié par la loi du 17 mars 2019.

2. Par souci de cohérence, les mots “entité ad-hoc” seront remplacés par les mots “entité *ad hoc*”.

La même observation vaut pour la suite de l'avant-projet.

Article 28

1. À l'article 28, § 1^{er}, de l'accord du délégué du ministre, les mots “au 9 novembre 2021” seront remplacés par les mots “la veille de l'entrée en vigueur de la présente loi”, et les mots “visée à l'article 26, § 2” seront remplacés par les mots “visée à l'article 29, § 2”.

2. Le délégué du ministre a indiqué que les prestataires de services de financement participatif “[qui] ont notifié à la FSMA leur intention d'exercer l'activité visée à l'article 3 de la loi du 18 décembre 2016” sont “les établissements de crédit et les entreprises d'investissement qui, sous l'empire du régime actuellement en vigueur, sont autorisés à prêter des ‘services de financement alternatif’ au sens de la loi du 18 décembre 2016, moyennant une notification à la FSMA (voir l'actuel art. 6, § 2 de la loi du 18 décembre 2016)”.

L'article 28, § 2, sera clarifié sur ce point.

La même observation vaut pour l'article 29, § 2.

Artikel 18

De woorden “Artikel 5, § 1, 14^o” moeten worden vervangen door de woorden “Artikel 5, § 1, eerste lid, 14^o”.

Artikel 21

Artikel 22, § 2, van de wet van 11 juli 2018 ‘op de aanbieding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt’ is gewijzigd bij de wet van 5 mei 2019.

Die wijziging moet worden vermeld in de inleidende zin van artikel 21 van het voorontwerp.

Artikel 25

1. In de inleidende zin moeten de woorden “artikelen 21, § 1, eerste lid, 13^o” worden vervangen door de woorden “artikel 21, eerste lid, 13^o”.

Bovendien moet worden gepreciseerd dat artikel 21, eerste lid, 13^o, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 is gewijzigd bij de wet van 17 maart 2019.

2. In de Franse tekst moeten de woorden “entité ad-hoc” ter wille van de coherentie worden vervangen door de woorden “entité *ad hoc*”.

Dezelfde opmerking geldt voor de rest van het voorontwerp.

Artikel 28

1. De gemachtigde van de minister is het ermee eens dat in artikel 28, § 1, de woorden “op 9 november 2021” moeten worden vervangen door de woorden “op de dag vóór de datum van inwerkingtreding van deze wet” en dat woorden “de in artikel 26, § 2, bedoelde datum” moeten worden vervangen door de woorden “de in artikel 29, § 2, bedoelde datum”.

2. De gemachtigde van de minister heeft te kennen gegeven dat de crowdfundingdienstverleners “(die) de FSMA in kennis hebben gesteld van hun voornemen om de activiteit uit te oefenen als bedoeld in artikel 3 van de wet van 18 december 2016”, de kredietinstellingen en de beleggingsondernemingen zijn die, onder de thans geldende regeling zijn gemachtigd om “alternatieve-financieringsdiensten” in de zin van de wet van 18 december 2016 te verlenen, mits kennisgeving aan de FSMA (zie het huidige artikel 6, § 2, van de wet van 18 december 2016).

Artikel 28, § 2, moet op dat punt worden verduidelijkt.

Dezelfde opmerking geldt voor artikel 29, § 2.

Article 29

L'article 29, § 1^{er}, prévoit que le titre II entre en vigueur le jour de la publication de la loi au *Moniteur belge*.

Sous réserve d'une justification sur ce point, la section de législation n'aperçoit pas les raisons de déroger au délai usuel d'entrée en vigueur, fixé à dix jours par l'article 4, alinéa 2, de la loi du 31 mai 1961 'relative à l'emploi des langues en matière législative, à la présentation, à la publication et à l'entrée en vigueur des textes légaux et réglementaires'.

Article 32

Dans la version française, le sigle "§" entre les mots "27bis, §§ 1^{er} à 7," et les mots "27ter, §§ 1^{er} à 3" sera omis.

Article 34

L'article 1^{er}, paragraphe 8, de la directive 2021/338 insère un nouvel article 29bis dans la directive 2014/65/UE. Le paragraphe 1 de cet article 29bis dispose que

"[l]es exigences énoncées à l'article 24, § 4, point c), ne s'appliquent pas aux services fournis à des clients professionnels sauf s'il s'agit de conseils en investissement et de gestion de portefeuille".

L'article 24, paragraphe 4, point c), de la directive 2014/65/UE dispose comme suit:

"c) les informations sur tous les coûts et frais liés doivent inclure des informations relatives aux services d'investissement et aux services auxiliaires, y compris le coût des conseils, s'il y a lieu, le coût des instruments financiers recommandés au client ou commercialisés auprès du client et la manière dont le client peut s'en acquitter, ce qui comprend également tout paiement par des tiers".

Ce *littera* c) a été transposé par l'article 27bis, § 5, alinéa 1^{er}, de la loi du 2 août 2002 'relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers'.

Interrogé quant à la question de savoir si, à l'article 34 du projet (article 27bis, § 5, alinéa 3 en projet), afin de transposer correctement l'article 1^{er}, paragraphe 8, de la directive 2021/338, il ne convient pas par conséquent de viser "les exigences énoncées à l'alinéa 1^{er} du présent paragraphe" plutôt que de viser l'ensemble des exigences de ce paragraphe, le délégué du ministre a répondu ce qui suit:

"Une transposition littérale du nouvel article 29bis, paragraphe 1^{er} de la directive 2021/338 exigerait en effet de limiter l'effet de l'exemption prévue dans le dernier alinéa en projet de l'article 27bis, § 5, au paragraphe 1^{er} de cette disposition. Comme vous le mentionnez, c'est en effet ce paragraphe 1^{er}

Artikel 29

Artikel 29, § 1, bepaalt dat titel II in werking treedt op de dag waarop de wet in het *Belgisch Staatsblad* bekendgemaakt wordt.

Onder voorbehoud van een verantwoording daaromtrent is het de afdeling Wetgeving niet duidelijk waarom afgeweken wordt van de gangbare termijn van inwerkingtreding vastgesteld op tien dagen bij artikel 4, tweede lid, van de wet van 31 mei 1961 'betreffende het gebruik der talen in wetgevingszaken, het opmaken, bekendmaken en inwerkingtreden van wetten en verordeningen'.

Artikel 32

In de Franse tekst moet het teken "§" tussen de woorden "27bis, §§ 1^{er} à 7," en de woorden "27ter, §§ 1^{er} à 3" wegge laten worden.

Artikel 34

Bij artikel 1, lid 8, van richtlijn 2021/338 wordt een nieuw artikel 29bis ingevoegd in richtlijn 2014/65/EU. Lid 1 van dat artikel 29bis luidt als volgt:

"De vereisten van artikel 24, lid 4, onder c), zijn niet van toepassing op andere aan professionele cliënten verleende diensten dan beleggingsadvies en vermogensbeheer."

Artikel 24, lid 4, punt c), van richtlijn 2014/65/EU luidt als volgt:

"c) de informatie over alle kosten en bijbehorende lasten betreft zowel beleggings- als nevendiensten waartoe eveneens de kosten voor advies en, in voorkomend geval, de kosten van het financiële instrument dat aan de cliënt wordt aanbevolen of aangeboden behoren en de manier waarop de cliënt deze kan betalen, met inbegrip van eventuele betalingen door derden".

Die *littera* c) is omgezet bij artikel 27bis, § 5, eerste lid, van de wet van 2 augustus 2002 'betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten'.

Op de vraag of in artikel 34 van het ontwerp (ontworpen artikel 27bis, § 5, derde lid) met het oog op een correcte omzetting van artikel 1, lid 8, van richtlijn 2021/338 bijgevolg niet naar "de vereisten van het eerste lid van deze paragraaf" verwezen dient te worden in plaats van naar alle vereisten van deze paragraaf, heeft de gemachtigde van de minister het volgende geantwoord:

"Une transposition littérale du nouvel article 29bis, paragraphe 1^{er} de la directive 2021/338 exigerait en effet de limiter l'effet de l'exemption prévue dans le dernier alinéa en projet de l'article 27bis, § 5, au paragraphe 1^{er} de cette disposition. Comme vous le mentionnez, c'est en effet ce paragraphe 1^{er}

qui constitue la transposition de l'article 24, § 4, point c) de la directive MiFID II.

Il nous paraît toutefois qu'une telle transposition littérale ne présente pas beaucoup de sens.

En effet, l'article 24, § 4, alinéa 2 est à ce point étroitement lié au point c) de l'alinéa 1^{er} que cela présente peu de sens d'appliquer à ce seul point c) l'exemption prévue au nouvel article 29*bis*, § 1^{er} de la directive.

L'alinéa 2 ne fait en effet que définir la manière dont doivent être communiquées au client les informations sur tous les coûts et frais, à savoir en les totalisant ou en fournissant une ventilation par poste si le client le demande. Cet alinéa précise également que ces informations sont fournies au client régulièrement, au minimum chaque année, pendant la durée de vie de l'investissement.

Or, si les clients professionnels sont exemptés de l'obligation de communiquer les informations au client sur les coûts et frais, ces modalités de communication ne devraient également pas leur être applicables.

L'on peut d'ailleurs s'interroger sur ce qui a justifié la définition de ces modalités spécifiques à la communication des informations sur les coûts et frais dans un alinéa séparé, alors même que l'alinéa 1^{er} porte sur toutes les informations appropriées à communiquer au client, et non pas uniquement sur les informations relatives aux coûts et frais. Ces modalités auraient dû être définies dans le point c). Nous interprétons cela comme une erreur dans l'articulation des alinéas et nous avons transposé le nouvel article 29*bis*, § 1^{er} de la directive MiFID II de la manière qui, selon nous, lui donnait du sens.

Notre interprétation est par ailleurs confirmée par la lecture du considérant 5 de la directive 2021/338 qui mentionne l'application de l'exemption pour les clients professionnels à toutes les exigences en matière d'informations relatives aux coûts et frais, sans distinction selon les alinéas concernés.

‘Les services fournis aux clients professionnels et aux contreparties éligibles devraient, par conséquent, être exemptés des exigences en matière d'informations relatives aux coûts et frais, sauf en ce qui concerne les services de conseils en investissement et de gestion de portefeuille, car les clients professionnels établissant des relations en matière de conseils en investissement ou de gestion de portefeuille ne disposent pas nécessairement d'une expertise ou de connaissances suffisantes permettant que ces services soient exemptés de ce type d'exigences’.

La section de législation peut se rallier à cette réponse, dont les éléments figureront utilement dans le commentaire de l'article.

qui constitue la transposition de l'article 24, § 4, point c) de la directive MiFID II.

Il nous paraît toutefois qu'une telle transposition littérale ne présente pas beaucoup de sens.

En effet, l'article 24, § 4, alinéa 2 est à ce point étroitement lié au point c) de l'alinéa 1^{er} que cela présente peu de sens d'appliquer à ce seul point c) l'exemption prévue au nouvel article 29*bis*, § 1^{er} de la directive.

L'alinéa 2 ne fait en effet que définir la manière dont doivent être communiquées au client les informations sur tous les coûts et frais, à savoir en les totalisant ou en fournissant une ventilation par poste si le client le demande. Cet alinéa précise également que ces informations sont fournies au client régulièrement, au minimum chaque année, pendant la durée de vie de l'investissement.

Or, si les clients professionnels sont exemptés de l'obligation de communiquer les informations au client sur les coûts et frais, ces modalités de communication ne devraient également pas leur être applicables.

L'on peut d'ailleurs s'interroger sur ce qui a justifié la définition de ces modalités spécifiques à la communication des informations sur les coûts et frais dans un alinéa séparé, alors même que l'alinéa 1^{er} porte sur toutes les informations appropriées à communiquer au client, et non pas uniquement sur les informations relatives aux coûts et frais. Ces modalités auraient dû être définies dans le point c). Nous interprétons cela comme une erreur dans l'articulation des alinéas et nous avons transposé le nouvel article 29*bis*, § 1^{er} de la directive MiFID II de la manière qui, selon nous, lui donnait du sens.

Notre interprétation est par ailleurs confirmée par la lecture du considérant 5 de la directive 2021/338 qui mentionne l'application de l'exemption pour les clients professionnels à toutes les exigences en matière d'informations relatives aux coûts et frais, sans distinction selon les alinéas concernés.

‘Les services fournis aux clients professionnels et aux contreparties éligibles devraient, par conséquent, être exemptés des exigences en matière d'informations relatives aux coûts et frais, sauf en ce qui concerne les services de conseils en investissement et de gestion de portefeuille, car les clients professionnels établissant des relations en matière de conseils en investissement ou de gestion de portefeuille ne disposent pas nécessairement d'une expertise ou de connaissances suffisantes permettant que ces services soient exemptés de ce type d'exigences.’

De afdeling Wetgeving kan instemmen met dat antwoord en men zou er goed aan doen de bestanddelen ervan op te nemen in de commentaar bij het artikel.

Article 35

Dans la phrase introductive, il sera précisé que l'article 27^{ter} a été modifié par les lois du 20 septembre 2018 et du 27 juin 2021.

Article 41

Dans la phrase introductive, il sera précisé que l'article 4, § 1^{er}, 10°, a été remplacé par la loi du 21 novembre 2017.

Article 43

Au paragraphe 5 en projet, de l'accord du délégué du ministre, les alinéas 3 à 5, redondants par rapport aux alinéas 1^{er} et 2, seront omis.

Le greffier,

Béatrice DRAPIER

Le président,

Pierre VANDERNOOT

Artikel 35

In de inleidende zin moet gepreciseerd worden dat artikel 27^{ter} gewijzigd is bij de wetten van 20 september 2018 en 27 juni 2021.

Artikel 41

In de inleidende zin moet gepreciseerd worden dat artikel 4, § 1, 10°, vervangen is bij de wet van 21 november 2017.

Artikel 43

De gemachtigde van de minister is het ermee eens dat in de ontworpen paragraaf 5 het derde tot het vijfde lid weggelaten moeten worden, aangezien ze redundant zijn ten opzichte van het eerste en het tweede lid.

De griffier,

Béatrice DRAPIER

De voorzitter,

Pierre VANDERNOOT

PROJET DE LOI (I)

PHILIPPE,

ROI DES BELGES,

À 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 aux Chambres législatives et de déposer à la Chambre des représentants le projet de loi dont la teneur suit:

Article 1^{er}

La présente loi règle une matière visée à l'article 78 de la Constitution.

Art. 2

À l'article 122 de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, le 52°, inséré par la loi du 18 avril 2017, est remplacé comme suit:

"52° au demandeur contre le refus d'agrément en qualité de prestataire de financement participatif, sachant que l'absence de décision de la FSMA dans les six mois de l'introduction d'un dossier complet est assimilée à un refus d'agrément, ainsi que contre toute décision prise par la FSMA en vertu de l'article 17, paragraphe 1^{er} du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937; le recours contre les décisions prises en vertu de ces articles est suspensif, à moins que la FSMA n'ait, pour motifs graves, déclaré que sa décision était exécutoire nonobstant recours;"

Art. 3

La présente loi entre en vigueur le jour de sa publication au *Moniteur belge*.

WETSONTWERP (I)

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 het ontwerp van wet, waarvan de tekst hierna volgt, in onze naam aan de Wetgevende Kamers voor te leggen en bij de Kamer van volksvertegenwoordigers in te dienen:

Artikel 1

Deze wet regelt een aangelegenheid als bedoeld in artikel 78 van de Grondwet.

Art. 2

In artikel 122 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten wordt de bepaling onder 52°, ingevoegd bij de wet van 18 april 2017, vervangen als volgt:

"52° door de aanvrager tegen de weigering van een vergunning als crowdfundingdienstverlener, met dien verstande dat het ontbreken van een beslissing van de FSMA binnen zes maanden na de indiening van een volledig dossier met een weigering van een vergunning wordt gelijkgesteld, alsook tegen elke door de FSMA genomen beslissing krachtens artikel 17, lid 1, van Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937; het beroep tegen de krachtens die artikelen genomen beslissingen heeft opschortende werking, tenzij de FSMA haar beslissing, om zwaarwichtige redenen, uitvoerbaar zou hebben verklaard niettegenstaande hoger beroep;"

Art. 3

Deze wet treedt in werking op de dag waarop zij in het *Belgisch Staatsblad* wordt bekend gemaakt.

Par dérogation à l'alinéa 1^{er}, en ce qui concerne les prestataires de services de financement participatif, qui, à la date d'entrée en vigueur de la présente loi, disposent d'un agrément en tant que plateforme de financement alternatif ou ont notifié à la FSMA leur intention d'exercer l'activité visée à l'article 3 de la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finance, la présente loi ne s'applique qu'à compter du 10 novembre 2022, ou du jour où ils obtiennent l'agrément visé à l'article 12 du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937, la première des deux dates étant retenue.

Toutefois, au cas où la Commission fait usage de l'habilitation qui lui est conférée par l'article 48, paragraphe 3 du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937, la présente loi ne s'applique aux prestataires de services de financement participatif, qui, au 10 novembre 2021, disposent d'un agrément en tant que plateforme de financement alternatif ou ont notifié à la FSMA leur intention d'exercer l'activité visée à l'article 3 de la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finance, qu'à compter de la date indiquée dans ledit acte délégué, ou du jour où ils obtiennent l'agrément visé à l'article 12 du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937, la première des deux dates étant retenue.

Donné à Bruxelles, le 20 décembre 2021

PHILIPPE

PAR LE ROI:

Le ministre des Finances,

Vincent VAN PETEGHEM

In afwijking van het eerste lid is deze wet voor de crowdfundingdienstverleners die, op de datum van inwerkingtreding van deze wet, over een vergunning als alternatieve-financieringsplatform beschikken, dan wel de FSMA in kennis hebben gesteld van hun voornemen om de activiteit uit te oefenen als bedoeld in artikel 3 van de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën, pas van toepassing vanaf 10 november 2022 of vanaf de dag waarop hun de vergunning wordt verleend als bedoeld in artikel 12 van Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937, naargelang van wat zich het eerst voordoet.

Indien de Commissie echter gebruikmaakt van de haar verleende machtiging bij artikel 48, lid 3, van Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937, is deze wet pas van toepassing op de crowdfundingdienstverleners die, op 10 november 2021, over een vergunning als alternatieve-financieringsplatform beschikken, dan wel de FSMA in kennis hebben gesteld van hun voornemen om de activiteit uit te oefenen als bedoeld in artikel 3 van de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën, vanaf de in voornoemde gedelegeerde handeling vermelde datum of vanaf de dag waarop hun de vergunning wordt verleend als bedoeld in artikel 12 van Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937, naargelang van wat zich het eerst voordoet.

Gegeven te Brussel, le 20 december 2021

FILIP

VAN KONINGSWEGE:

De minister van Financiën,

Vincent VAN PETEGHEM

PROJET DE LOI (II)

PHILIPPE,

ROI DES BELGES,

À tous, présents et à venir,

SALUT.

Sur la proposition du ministre de l'Économie, du ministre des Finances, le ministre de la Justice et de la secrétaire d'État au Budget et à la Protection des consommateurs,

NOUS AVONS ARRÊTÉ ET ARRÊTONS:

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

TITRE I^{ER}

Dispositions générales

Article 1^{er}

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

TITRE II

Mise en œuvre du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937

CHAPITRE 1^{ER}

Modifications de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers

Art. 2

À l'article 45, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 2^o de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et

WETSONTWERP (II)

FILIP,

KONING DER BELGEN,

Aan allen die nu zijn en hierna wezen zullen,

ONZE GROET.

Op de voordracht van de minister van Economie, de minister van Financiën, de minister van Justitie en de staatssecretaris voor Begroting en Consumentenbescherming,

HEBBEN WIJ BESLOTEN EN BESLUITEN WIJ:

De minister van Economie, de minister van Financiën, de minister van Justitie en de staatssecretaris voor Begroting en Consumentenbescherming zijn ermee belast in Onze naam bij de Kamer van volksvertegenwoordigers het ontwerp van wet in te dienen waarvan de tekst hierna volgt:

TITEL I

Algemene bepalingen

Artikel 1

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

TITEL II

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

HOOFDSTUK 1

Wijzigingen van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten

Art. 2

In artikel 45, § 1, eerste lid, 2^o, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële

aux services financiers, le point k., inséré par la loi du 18 décembre 2016, est remplacé par ce qui suit:

“k. des prestataires de services de financement participatif visés par le règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937;”.

Art. 3

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

“26° aux personnes ayant introduit une réclamation auprès de la FSMA, en application de l'article 38 du règlement 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937, ainsi qu'aux prestataires de services de financement participatif, dans la mesure nécessaire pour le traitement de ladite réclamation;”.

Art. 4

À l'article 86^{ter}, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 4° de la même loi, inséré par la loi du 30 juillet 2013, les mots “services et activités d'investissement” sont remplacés par les mots “services et activités d'investissement ou produits financiers”.

Art. 5

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

sector en de financiële diensten wordt de bepaling onder k., ingevoegd bij de wet van 18 december 2016, vervangen als volgt:

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

Art. 3

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 personen die bij de FSMA een klacht hebben ingediend met toepassing van artikel 38 van Verordening 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937, alsook aan de crowdfundingdienstverleners, voor zover nodig voor de behandeling van die klacht;”.

Art. 4

In artikel 86^{ter}, § 1, eerste lid, 4°, van dezelfde wet, ingevoegd bij de wet van 30 juli 2013, worden de woorden “beleggingsdiensten en -activiteiten” vervangen door de woorden “beleggingsdiensten en -activiteiten of financiële producten”.

Art. 5

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

CHAPITRE 2

Modifications de la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finances

Art. 6

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

Art. 7

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

“Chapitre 1^{er}. Mise en œuvre du règlement 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937”

Art. 8

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

“Art. 2. Pour l'application de la présente loi, on entend par “Règlement 2020/1503”, le règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937.

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

Art. 9

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

“Art. 3. § 1^{er}. Les personnes responsables au titre de la fiche d'informations clés sur l'investissement sont clairement identifiées sur celle-ci. Les personnes responsables sont identifiées par leur nom et fonction,

HOOFDSTUK 2

Wijzigingen van de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën

Art. 6

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

Art. 7

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

“Hoofdstuk 1. Tenuitvoerlegging van Verordening 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937”

Art. 8

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

“Art. 2. Voor de toepassing van deze wet wordt onder “Verordening 2020/1503” verstaan: Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937.

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

Art. 9

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

“Art. 3. § 1. De voor het blad met essentiële beleggingsinformatie verantwoordelijke personen worden duidelijk op dat blad geïdentificeerd. Voor de verantwoordelijke personen gebeurt dat door de vermelding van hun naam

ou, dans le cas des personnes morales, par leur dénomination et siège statutaire.

La responsabilité des informations figurant dans une fiche d'informations clés sur l'investissement incombe au moins au porteur de projet ou à ses organes d'administration, de direction ou de surveillance, ou, dans le cas visé à l'article 24, paragraphe 4 du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937, au prestataire de services de financement participatif.

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

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

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

Art. 10

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

“Art. 4. § 1^{er}. Les dispositions suivantes sont d'application lorsqu'un prestataire de services de financement participatif souhaite, pour la prestation de services de financement participatif, faire appel à une entité *ad hoc* prenant la forme d'un compartiment dans une société:

en fonction et, pour les personnes morales, par la mention de leur nom et siège statutaire.

De la responsabilité pour les informations qui figurent dans une fiche d'informations clés sur l'investissement est au moins le porteur du projet ou ses organes d'administration, de direction ou de surveillance, ou, dans le cas visé à l'article 24, paragraphe 4, du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937, le prestataire de services de financement participatif.

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

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

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

Art. 10

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

“Art. 4. § 1. De volgende bepalingen zijn van toepassing wanneer een crowdfundingdienstverlener, voor de verlening van crowdfundingdiensten, een beroep wenst te doen op een *special purpose vehicle* in de vorm een compartiment in een vennootschap:

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

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

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

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

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

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

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

Art. 11

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

“Art. 5. Les communications publicitaires relatives à une offre de financement participatif ne peuvent être diffusées dans une autre langue que celle(s) dans laquelle/lesquelles la fiche d'informations clés sur l'investissement est fournie en Belgique.”

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

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

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

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

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

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

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

Art. 11

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

“Art. 5. De publicitaire mededelingen betreffende een crowdfundingaanbod mogen in geen andere taal worden verspreid dan de ta(a)l(en) waarin het blad met essentiële beleggingsinformatie in België beschikbaar word(t)en) gesteld.”

Art. 12

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

“Chapitre 2. Contrôle et sanctions et mesures administratives”

Art. 13

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

“Art. 6. La FSMA assume les missions dévolues à l'autorité compétente par le règlement 2020/1503, et veille au respect de ce règlement et des dispositions prises sur la base ou en exécution de ce règlement ainsi que de la présente loi.”

Art. 14

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

“Art. 7. § 1^{er}. Aux fins de s'acquitter des missions visées à l'article 6, la FSMA peut, à l'égard de toute personne physique ou morale, en ce compris (i) les prestataires de services de financement participatif, les tiers désignés pour exercer des fonctions en rapport avec la prestation de services de financement participatif, et les personnes physiques ou morales qui les contrôlent ou sont contrôlées par eux, ainsi que (ii) les auditeurs et les gestionnaires des prestataires de services de financement participatif, et les tiers désignés pour exercer des fonctions en rapport avec la prestation de services de financement participatif:

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

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

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

4° exercer les pouvoirs visés aux articles 79 à 86 de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur

Art. 12

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

“Hoofdstuk 2. Toezicht en administratieve sancties en maatregelen”

Art. 13

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

“Art. 6. De FSMA staat in voor de taken als bevoegde autoriteit waarvan sprake in de Verordening 2020/1503, en ziet toe op de naleving van deze Verordening en de op grond of ter uitvoering ervan genomen bepalingen, alsook van deze wet.”

Art. 14

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

“Art. 7. § 1. Voor de uitoefening van de in artikel 6 bedoelde opdrachten kan de FSMA, ten aanzien van iedere natuurlijke of rechtspersoon, inclusief (i) de crowdfundingdienstverleners, de derden die zijn aangewezen om functies te vervullen in verband met de verlening van crowdfundingdiensten, en de natuurlijke of rechtspersonen onder wier zeggenschap zij staan of over wie zij zeggenschap uitoefenen, en (ii) de accountants en de bestuurders van de crowdfundingdienstverleners en van derden die zijn aangewezen om functies te vervullen in verband met de verlening van crowdfundingdiensten:

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

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

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

4° de bevoegdheden bedoeld in de artikelen 79 tot 86 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het

financier et aux services financiers, selon les modalités prévues par ces articles.

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

Art. 15

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

“Art. 8. § 1^{er}. Sans préjudice des autres mesures prévues par le Règlement 2020/1503, la FSMA peut prendre les mesures visées aux paragraphes 2 et 3 en cas de violation des dispositions du Règlement 2020/1503 et des actes délégués pris en exécution ou sur la base de celui-ci, de la présente loi ainsi qu'en cas de refus de coopérer ou de se soumettre à une enquête, une inspection ou une demande couverte par l'article 7, § 1^{er}.

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

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

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

2° imposer le paiement d'une astreinte qui ne peut être, par jour calendrier de non-respect de l'injonction, supérieure à 5 000 euros, ni, au total, excéder 250 000 euros.

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

toezicht op de financiële sector en de financiële diensten uitoefenen overeenkomstig de nadere bepalingen in die artikelen.

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

Art. 15

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

“Art. 8. § 1. Onverminderd de andere maatregelen als bedoeld in Verordening 2020/1503, kan de FSMA de in de paragrafen 2 en 3 bedoelde maatregelen nemen bij overtreding van de bepalingen van Verordening 2020/1503 en de ter uitvoering of op basis ervan genomen gedelegeerde handelingen, en van deze wet, alsook bij het verzuim om mee te werken aan een onderzoek of een inspectie of het verzuim in te gaan op een verzoek als bedoeld in artikel 7, § 1.

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

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

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

2° de betaling van een dwangsom opleggen die, per kalenderdag dat het bevel niet wordt nageleefd, niet meer mag bedragen dan 5 000 euro, noch in het totaal 250 000 euro mag overschrijden.

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

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

1° dans le cas d'une personne morale, le montant de l'amende administrative ne peut être supérieur, pour le même fait ou pour le même ensemble de faits, à 500 000 euros, ou, si le montant obtenu par application de ce pourcentage est plus élevé, à 5 % du chiffre d'affaire annuel total de la personne morale tel qu'il ressort des derniers comptes disponibles établis par l'organe de direction. Lorsque la personne morale est une entreprise mère ou une filiale de l'entreprise mère qui est tenue d'établir des comptes financiers consolidés, le chiffre d'affaires annuel total à prendre en considération est le chiffre d'affaires annuel total, tel qu'il ressort des derniers comptes consolidés disponibles approuvés par l'organe de direction de l'entreprise mère ultime;

2° dans le cas d'une personne physique, le montant de l'amende administrative ne peut être supérieur, pour le même fait ou pour le même ensemble de faits, à 500 000 euros.

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

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

Art. 16

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

“Art. 9. § 1^{er} Sans préjudice de l'application de peines plus sévères prévues par le Code pénal, sera puni d'un emprisonnement d'un mois à un an et d'une amende de 50 euros à 10 000 euros ou d'une de ces peines seulement celui qui fournit des services de financement participatif sans disposer de l'agrément visé par le règlement 2020/1503 lorsque cet agrément est requis.

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

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

1° wanneer het een rechtspersoon betreft, mag de administratieve geldboete, voor hetzelfde feit of geheel van feiten, niet meer bedragen dan 500 000 euro, of, indien dit hoger is, 5 % van de totale jaaromzet van die rechtspersoon volgens de recentste jaarrekening die door het leidinggevend orgaan is opgesteld. Is de rechtspersoon een moederonderneming of een dochteronderneming van de moederonderneming die een geconsolideerde jaarrekening moet opstellen, dan is de betrokken totale jaaromzet gelijk aan de totale jaaromzet, volgens de laatst beschikbare geconsolideerde jaarrekening als goedgekeurd door het leidinggevend orgaan van de uiteindelijke moederonderneming;

2° wanneer het een natuurlijk persoon betreft, mag de administratieve geldboete, voor hetzelfde feit of geheel van feiten, niet meer bedragen dan 500 000 euro.

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

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

Art. 16

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

“Art. 9. § 1. Onverminderd de toepassing van strengere, in het Strafwetboek gestelde straffen, wordt eenieder die crowdfundingdiensten verleent zonder over de door Verordening 2020/1503 vereiste vergunning te beschikken wanneer die vergunning vereist is, gestraft met een gevangenisstraf van een maand tot een jaar en met een geldboete van 50 euro tot 10 000 euro of met een van die straffen alleen.

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

Art. 17

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

“Art. 10. Sans préjudice du droit commun de la responsabilité civile et nonobstant toute stipulation contraire défavorable à l'investisseur, le juge annule l'achat ou la souscription de valeurs mobilières, d'instruments admis à des fins de financement participatif, ou de prêts lorsque cet achat ou cette souscription a été effectué à l'occasion d'une offre de financement participatif pour laquelle une fiche d'informations clés sur l'investissement n'a pas été fournie aux investisseurs potentiels.

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

CHAPITRE 3

Modifications de la loi du 18 septembre 2017 relative à la prévention du blanchiment de capitaux et du financement du terrorisme et à la limitation de l'utilisation des espèces

Art. 18

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

CHAPITRE 4

Modifications de la loi du 11 juillet 2018 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés

Art. 19

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

“3^o en cas d'application des articles 23 ou 24 du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du

Art. 17

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

“Art. 10. Onverminderd het gemeen recht inzake burgerlijke aansprakelijkheid en niettegenstaande elk andersluidend beding in het nadeel van de belegger, verklaart de rechter de aankoop van of de inschrijving op effecten, voor crowdfunding toegelaten instrumenten, of leningen nietig indien deze aankoop of inschrijving plaatsvond naar aanleiding van een crowdfundingaanbod in verband waarmee geen blad met essentiële beleggingsinformatie is overhandigd aan de aspirant-beleggers.

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

HOOFDSTUK 3

Wijzigingen van de wet van 18 september 2017 tot voorkoming van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme en tot beperking van het gebruik van contanten

Art. 18

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

HOOFDSTUK 4

Wijzigingen van de wet van 11 juli 2018 op de aanbidding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt

Art. 19

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

“3^o bij toepassing van de artikelen 23 of 24 van Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement

Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937.”.

Art. 20

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

“d) de recourir aux services d'un prestataire de financement participatif afin de commercialiser ses instruments de placement conformément au règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937.”.

Art. 21

L'article 22, § 2 de la même loi, modifié par la loi du 5 mai 2019, est complété par un 4°, rédigé comme suit:

“4° aux communications à caractère promotionnel et aux autres documents et avis se rapportant aux offres de financement participatif au sens du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937.”.

Art. 22

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

“4° aux offres au public à l'occasion desquelles une fiche d'informations clés sur l'investissement doit être fournie aux investisseurs en vertu du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937.”.

Art. 23

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

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

Art. 20

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

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

Art. 21

Artikel 22, § 2, van dezelfde wet, gewijzigd bij de wet van 5 mei 2019, wordt aangevuld met een bepaling onder 4°, luidende:

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

Art. 22

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

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

Art. 23

Artikel 27 van dezelfde wet wordt aangevuld met volgend lid:

“Le présent article n’est pas d’application lorsque le règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937 s’applique.”

Art. 24

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

1° le 6° est complété par les mots “ou du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937”;

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

“10° les porteurs de projets au sens du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937 qui, dans le cadre de prêts facilités par un prestataire de services de financement participatif agréé en vertu dudit règlement, et dans la limite prévue par l’article 1^{er}, paragraphe 2, c) du même règlement, acceptent des fonds provenant d’investisseurs.”

CHAPITRE 5

Dispositions fiscales

Art. 25

A l’article 21, alinéa 1^{er}, 13°, du Code des impôts sur les revenus 1992, modifié en dernier lieu par la loi du 17 mars 2019, les modifications suivantes sont apportées:

a) dans le e), les mots “agréée comme plateforme de financement alternatif par l’Autorité des Services et Marchés Financiers ou être exploitée par une entreprise réglementée belge ou relevant du droit d’un autre État membre d’Espace économique européen, dont le statut permet l’exercice d’une telle activité, conformément à la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l’encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finances,” sont remplacés par les mots “agréée comme prestataire de services de financement participatif par l’Autorité des Services et

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

Art. 24

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

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

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

“10° de projecteigenaren in de zin van Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937 die gelden van beleggers aanvaarden met betrekking tot leningen die zijn gefaciliteerd door een crowdfundingdienstverlener die krachtens deze Verordening is vergund, en binnen de in artikel 1, lid 2, c), van diezelfde Verordening bedoelde begrenzing.”

HOOFDSTUK 5

Fiscale bepalingen

Art. 25

In artikel 21, eerste lid, 13°, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 17 maart 2019, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

a) in de bepaling onder e), worden de woorden “als alternatieve-financieringsplatform zijn vergund door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten of moet worden uitgebaat door een Belgische gereguleerde onderneming of een gereguleerde onderneming naar het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte, die, op grond van haar statuut, een dergelijke activiteit mag verrichten, conform de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën,” vervangen door de

Marchés Financiers ou par l'autorité compétente de son État membre d'origine, conformément à l'article 12 du Règlement (UE) n° 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937.”;

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

Art. 26

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

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

“b) de nouveaux instruments de placement émis par une entité *ad hoc* visée à l'article 2, § 1^{er}, q), du Règlement (UE) n° 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937, que le contribuable a souscrits par le biais d'une plateforme de crowdfunding, à condition que l'entité *ad hoc* investisse directement les paiements provenant des contribuables, déduction faite le cas échéant de l'indemnité pour son rôle d'intermédiaire, dans de nouvelles actions ou parts nominatives représentant une fraction du capital d'une société visée au § 3, alinéa 1^{er}, à l'occasion de la constitution de cette société ou d'une augmentation de capital dans les quatre ans suivant sa constitution et qui sont entièrement libérées. Des émetteurs de certificats d'actions sont considérés comme des entités *ad hoc*.”;

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

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

woorden “als crowdfundingdienstverlener zijn vergund door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten of door de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst, overeenkomstig artikel 12 van Verordening (EU) nr. 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937.”;

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

Art. 26

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

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

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

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

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

c) dans le paragraphe 3, alinéa 1^{er}, 11^o, les mots “le véhicule de financement” sont remplacés par les mots “l’entité *ad hoc*”;

d) dans le paragraphe 3, alinéa 3, 2^o, les mots “d’un véhicule de financement visé au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, b,” sont remplacés par les mots “d’une entité *ad hoc* visée au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, b,”;

e) dans le paragraphe 3, alinéa 3, 3^o, les mots “d’un véhicule de financement visé au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, b,” sont remplacés par les mots “d’une entité *ad hoc* visée au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, b,”;

f) dans le paragraphe 3, alinéa 3, 4^o, les mots “d’un véhicule de financement visé au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, b,” sont remplacés par les mots “d’une entité *ad hoc* visée au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, b,”;

g) dans le paragraphe 3, alinéa 6, les mots “le véhicule de financement” sont remplacés par les mots “l’entité *ad hoc*”;

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

i) dans le paragraphe 5, alinéa 1^{er}, les mots “le véhicule de financement,” sont remplacés par les mots “l’entité *ad hoc*,”;

j) dans le paragraphe 5, alinéa 4, les mots “du véhicule de financement,” sont remplacés par les mots “de l’entité *ad hoc*,”.

Art. 27

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

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

“b) de nouveaux instruments de placement émis par une entité *ad hoc* visée à l’article 2, § 1^{er}, q), du Règlement (UE) n° 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937, et que le contribuable a souscrits par le biais d’une plateforme de crowdfunding, à condition que l’entité *ad hoc* investisse directement les paiements provenant des contribuables, déduction faite le cas échéant d’une indemnité pour son rôle

c) in paragraaf 3, eerste lid, 11^o, worden de woorden “het financieringsvehikel” vervangen door de woorden “het *special purpose vehicle*”;

d) in paragraaf 3, derde lid, 2^o, worden de woorden “een financieringsvehikel als bedoeld in § 1, eerste lid, b,” vervangen door de woorden “een *special purpose vehicle* als bedoeld in § 1, eerste lid, b,”;

e) in paragraaf 3, derde lid, 3^o, worden de woorden “een financieringsvehikel als bedoeld in § 1, eerste lid, b,” vervangen door de woorden “een *special purpose vehicle* als bedoeld in § 1, eerste lid, b,”;

f) in paragraaf 3, derde lid, 4^o, worden de woorden “een financieringsvehikel als bedoeld in § 1, eerste lid, b,” vervangen door de woorden “een *special purpose vehicle* als bedoeld in § 1, eerste lid, b,”;

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

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

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

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

Art. 27

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

CHAPITRE 6

Dispositions transitoires et entrée en vigueur

Art. 28

§ 1^{er}. Les prestataires de services de financement participatif qui, au 10 novembre 2021, disposent d'un agrément en tant que plateforme de financement alternatif ou ont, conformément à l'article 6, § 2 de la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finances, notifié à la FSMA leur intention d'exercer l'activité visée à l'article 3 de cette loi, peuvent continuer à exercer les activités concernées en conformité avec ladite loi du 18 décembre 2016, telle qu'elle était en vigueur la veille de l'entrée en vigueur de la présente loi, jusqu'au moment où ils obtiennent

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

b) in paragraaf 2, eerste lid, 13^o, worden de woorden “of het financieringsvehikel” vervangen door de woorden “of het *special purpose vehicle*”;

c) in paragraaf 2, vijfde lid, 2^o, worden de woorden “of via een financieringsvehikel als bedoeld in § 1, eerste lid, b,” vervangen door de woorden “of via een *special purpose vehicle* als bedoeld in § 1, eerste lid, b”;

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

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

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

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

HOOFDSTUK 6

Overgangsbepalingen en inwerkingtreding

Art. 28

§ 1. De crowdfundingdienstverleners die, op 10 november 2021, een vergunning als alternatieve-financieringsplatform hebben, of die, conform artikel 6, § 2, van de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën, hun voornemen ter kennis van de FSMA hebben gebracht om de activiteit te verrichten als bedoeld in artikel 3 van die wet, mogen de betrokken activiteiten blijven verrichten conform voornoemde wet van 18 december 2016, zoals die van kracht was op de dag vóór de inwerkingtreding van deze wet, tot op het moment waarop hun de

l'agrément visé à l'article 12 du règlement 2020/1503, et au plus tard jusqu'à la date visée à l'article 29, § 2.

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

Art. 29

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

§ 2. Par dérogation au paragraphe 1^{er}, en ce qui concerne les prestataires de services de financement participatif, qui, au 10 novembre 2021, disposent d'un agrément en tant que plateforme de financement alternatif ou ont, conformément à l'article 6, § 2 de la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finances, notifié à la FSMA leur intention d'exercer l'activité visée à l'article 3 de cette loi, les dispositions du chapitre 1^{er}, du chapitre 2, les articles 18 et 20 et le chapitre 5 ne s'appliquent qu'à compter du 10 novembre 2022, ou du jour où ils obtiennent l'agrément visé à l'article 12 du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937, la première des deux dates étant retenue.

Toutefois, au cas où la Commission fait usage de l'habilitation qui lui est conférée par l'article 48, paragraphe 3 du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937, les dispositions du chapitre 1^{er}, du chapitre 2, les articles 18 et 20 et le chapitre 5 ne s'appliquent aux prestataires de services de financement participatif, qui, au 10 novembre 2021, disposent d'un agrément en tant que plateforme de financement alternatif ou ont notifié à la FSMA leur intention d'exercer l'activité visée à l'article 3 de la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finances, qu'à compter de la date indiquée dans ledit acte délégué, ou du jour où ils obtiennent l'agrément visé à l'article 12 du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil

vergunning wordt verleend als bedoeld in artikel 12 van Verordening 2020/1503, en uiterlijk tot de in artikel 29, § 2, bedoelde datum.

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

Art. 29

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

§ 2. In afwijking van paragraaf 1, met betrekking tot de crowdfundingdienstverleners die, op 10 november 2021, een vergunning als alternatieve-financieringsplatform hebben, of die, conform artikel 6, § 2, van de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën, hun voornemen ter kennis van de FSMA hebben gebracht om de activiteit te verrichten als bedoeld in artikel 3 van die wet, zijn de bepalingen van hoofdstuk 1, van hoofdstuk 2, van de artikelen 18 en 20 en van hoofdstuk 5 pas van toepassing vanaf 10 november 2022 of vanaf de dag waarop hun de vergunning wordt verleend als bedoeld in artikel 12 van Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937, naargelang van wat zich het eerst voordoet.

Indien de Commissie echter gebruikmaakt van de haar verleende machtiging bij artikel 48, lid 3, van Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937, zijn de bepalingen van hoofdstuk 1, van hoofdstuk 2, van de artikelen 18 en 20 en van hoofdstuk 5 pas van toepassing op de crowdfundingdienstverleners die, op 10 november 2021, over een vergunning als alternatieve-financieringsplatform beschikken, dan wel de FSMA in kennis hebben gesteld van hun voornemen om de activiteit uit te oefenen als bedoeld in artikel 3 van de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën, vanaf de in voornoemde gedelegeerde handeling vermelde datum of vanaf de dag waarop hun de vergunning wordt verleend als bedoeld in artikel 12 van Verordening (EU) 2020/1503 van het

du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937, la première des deux dates étant retenue.

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

TITRE III

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

CHAPITRE I^{ER}

OBJET

Art. 30

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

CHAPITRE II

Modifications de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers

Art. 31

Dans l'article 2, alinéa 1^{er} de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux

Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937, naargelang van wat zich het eerst voordoet.

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

TITEL III

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

HOOFDSTUK I

DOEL

Art. 30

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

HOOFDSTUK II

Wijzigingen van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten

Art. 31

In artikel 2, eerste lid, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector

services financiers, modifié en dernier lieu par la loi du 11 juillet 2021, les modifications suivantes sont apportées:

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

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

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

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

78° “format électronique”: tout support durable autre que le papier;

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

Art. 32

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

en de financière diensten, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 11 juli 2021, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

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

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

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

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

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

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

Art. 32

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

transactions ou tout service auxiliaire directement lié à ces transactions.”

Art. 33

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

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

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

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

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

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

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

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

§ 1, § 2, eerste lid, en § 3, eerste lid, en §§ 5 tot 9, 27bis, §§ 1 tot 7, 27ter, §§ 1 tot 3, 5 tot 8, 27quater, § 1, en 28 na te komen”.

Art. 33

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Art. 34

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

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

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

a) le client a consenti à recevoir ces informations sans retard injustifié après la conclusion de la transaction;

b) l’entreprise réglementée a donné au client la possibilité de retarder la conclusion de la transaction jusqu’à ce qu’il ait reçu ces informations.

Outre les exigences prévues à l’alinéa précédent, l’entreprise réglementée est tenue de donner au client la possibilité de recevoir les informations sur les coûts et frais par téléphone avant la conclusion de la transaction.

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

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

Art. 34

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

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

“Indien de overeenkomst tot koop of verkoop van een financieel instrument met behulp van een techniek voor communicatie op afstand wordt gesloten die verhindert dat de informatie over kosten en lasten vooraf wordt verstrekt, mag de gereguleerde onderneming de informatie over kosten en lasten zonder onnodige vertraging na het sluiten van de transactie verstrekken in elektronische vorm of op papier, indien een niet-professionele cliënt daarom heeft verzocht, mits aan de twee volgende voorwaarden is voldaan:

a) de cliënt heeft ermee ingestemd de informatie zonder onnodige vertraging na het sluiten van de transactie te ontvangen;

b) de gereguleerde onderneming heeft de cliënt de mogelijkheid geboden het sluiten van de transactie uit te stellen totdat de cliënt de informatie heeft ontvangen.

Naast de vereisten van het vorige lid is de gereguleerde onderneming verplicht de cliënt de mogelijkheid te bieden de informatie over kosten en lasten vóór het sluiten van de transactie telefonisch te ontvangen.

Les exigences énoncées au présent paragraphe ne s'appliquent pas aux services fournis à des clients professionnels sauf s'il s'agit de conseils en investissement et de gestion de portefeuille.

2° l'article est complété par un paragraphe 9, rédigé comme suit:

“Les entreprises réglementées fournissent toutes les informations que le présent article requiert de fournir aux clients ou aux clients potentiels au format électronique, sauf si le client ou le client potentiel est un client de détail existant ou potentiel qui a demandé de recevoir ces informations sur papier, auquel cas ces informations lui sont fournies sur papier, gratuitement.

Les entreprises réglementées informent les clients de détail existants ou potentiels qu'ils ont la possibilité de recevoir les informations sur papier.

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

Art. 35

Dans l'article 27ter de la même loi, inséré par la loi du 21 novembre 2017, et modifié par les lois du 20 septembre 2018 et du 27 juin 2021, les modifications suivantes sont apportées:

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

“Lorsqu'elles fournissent des conseils en investissement ou des services de gestion de portefeuille qui impliquent un changement d'instruments financiers, les

De vereisten van deze paragraaf zijn niet van toepassing op andere aan professionele cliënten verleende diensten dan beleggingsadvies en vermogensbeheer.”;

2° de paragraaf wordt aangevuld met een paragraaf 9, luidende:

“De gereguleerde ondernemingen verstrekken alle op grond van dit artikel te verstrekken informatie aan cliënten of potentiële cliënten in elektronische vorm, behalve wanneer de cliënt of potentiële cliënt een niet-professionele cliënt of potentiële niet-professionele cliënt is die heeft verzocht om de informatie op papier te ontvangen, in welk geval die informatie op papier en kosteloos wordt verstrekt.

De gereguleerde ondernemingen delen niet-professionele cliënten of potentiële niet-professionele cliënten mee dat zij de mogelijkheid hebben de informatie op papier te ontvangen.

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

Art. 35

In artikel 27ter van dezelfde wet, ingevoegd bij de wet van 21 november 2017, en gewijzigd bij de wetten van 20 september 2018 en 27 juni 2021, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

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

“Bij het verstrekken van beleggingsadvies of het verichten van vermogensbeheer waarbij tussen financiële instrumenten wordt gewisseld, winnen de gereguleerde ondernemingen de nodige informatie in met

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

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

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

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

Art. 36

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

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

CHAPITRE III

Modifications de la loi du 25 avril 2014 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit et des sociétés de bourse

Art. 37

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

betrekking tot de investering van de cliënt en analyseren zij de kosten en baten van de wissel van financiële instrumenten. Bij het verstrekken van beleggingsadvies delen de geregelende ondernemingen de cliënt mee of de baten van de wissel van financiële instrumenten al dan niet groter zijn dan de kosten daarvan.

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

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

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

Art. 36

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

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

HOOFDSTUK III

Wijzigingen van de wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen en beursvennootschappen

Art. 37

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

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

Art. 38

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

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

Art. 39

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

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

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

Art. 38

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

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

Art. 39

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

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

CHAPITRE IV

Modifications de la loi du 25 octobre 2016 relative à l'accès à l'activité de prestation de services d'investissement et au statut et au contrôle des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement

Art. 40

L'article 2 de la loi du 25 octobre 2016 relative à l'accès à l'activité de prestation de services d'investissement et au statut et au contrôle des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, modifié en dernier lieu par la loi du 4 juillet 2021, est complété par un 74°, rédigé comme suit:

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

Art. 41

L'article 4, § 1^{er}, 10° de la même loi, remplacé par la loi du 21 novembre 2017, est remplacé par ce qui suit:

"10° aux personnes:

a) qui négocient pour compte propre, y compris les teneurs de marché, sur des instruments dérivés sur matières premières ou des quotas d'émission ou des instruments dérivés sur ces derniers, à l'exclusion des personnes négociant pour compte propre lorsqu'elles exécutent les ordres de clients; ou

b) qui fournissent des services d'investissement, autres que la négociation pour compte propre, concernant des instruments dérivés sur matières premières, des quotas d'émission ou des instruments dérivés sur ces derniers, aux clients ou aux fournisseurs de leur activité principale;

à condition que:

i). dans chacun de ces cas, individuellement et sous forme agrégée, ces prestations soient accessoires par rapport à leur activité principale, lorsque cette activité principale est considérée au niveau du groupe;

HOOFDSTUK IV

Wijzigingen van de wet van 25 oktober 2016 betreffende de toegang tot het beleggingsdienstenbedrijf en betreffende het statuut van en het toezicht op de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies

Art. 40

Artikel 2 van de wet van 25 oktober 2016 betreffende de toegang tot het beleggingsdienstenbedrijf en betreffende het statuut van en het toezicht op de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 4 juli 2021, wordt aangevuld met een bepaling onder 74°, luidende:

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

Art. 41

Artikel 4, § 1, 10°, van dezelfde wet, vervangen bij de wet van 21 november 2017, wordt vervangen als volgt:

"10° personen die:

a) voor eigen rekening handelen, met inbegrip van market makers, in grondstoffenderivaten of emissierechten of derivaten daarvan, met uitzondering van personen die voor eigen rekening handelen bij het uitvoeren van orders van cliënten, of

b) andere beleggingsdiensten dan handel voor eigen rekening in grondstoffenderivaten of emissierechten of derivaten daarvan verlenen aan de cliënten of leveranciers van hun hoofdbedrijf;

mits:

i). dit in elk van deze gevallen afzonderlijk en op geaggregeerde basis een nevenactiviteit van hun hoofdbedrijf is op groepsbasis beschouwd;

ii). ces personnes ne fassent pas partie d'un groupe dont l'activité principale est la fourniture de services d'investissement au sens de l'article 2, 1° de la présente loi ou d'activités bancaires au sens de l'article 4 de la loi du 25 avril 2014, ou encore en ce qu'elle ne consiste pas à exercer la fonction de teneur de marché en rapport avec des instruments dérivés sur matières premières;

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

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

Art. 42

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

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

CHAPITRE V

Modifications de la loi du 21 novembre 2017 relative aux infrastructures des marchés d'instruments financiers et portant transposition de la directive 2014/65/UE

Art. 43

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

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

“La FSMA, conformément à la méthodologie de calcul déterminée par l'AEMF, fixe et applique des limites sur la taille d'une position nette qu'une personne peut détenir

ii). deze personen niet behoren tot een groep waarvan het hoofdbedrijf bestaat in het verlenen van beleggingsdiensten in de zin van artikel 2, 1°, van deze wet of het verrichten van bankactiviteiten in de zin van artikel 4 van de wet van 25 april 2014, of het optreden als market maker voor grondstoffenderivaten;

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

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

Art. 42

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

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

HOOFDSTUK V

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

Art. 43

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

1° paragraaf 1 wordt vervangen als volgt:

“Overeenkomstig de door ESMA bepaalde berekeningsmethode, stelt de FSMA limieten vast en past ze toe ten aanzien van de omvang van een nettopositie

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

1° prévenir les abus de marché;

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

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

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

2° aux positions qui sont détenues par ou au nom d'une entité financière faisant partie d'un groupe principalement commercial et agissant pour le compte d'une entité non financière du groupe principalement commercial, lorsque ces positions, de façon objectivement mesurable, réduisent les risques directement liés à l'activité commerciale de cette entité non financière. On entend par "groupe principalement commercial", tout groupe dont l'activité principale n'est pas la fourniture de services d'investissement au sens de la directive 2014/65/UE, ni l'exercice d'une des activités énumérées à l'annexe I de la directive 2013/36/UE, ni l'exercice de la fonction de teneur de marché en rapport avec des instruments dérivés sur matières premières;

3° aux positions détenues par des contreparties financières et non financières pour les positions dont il peut être établi de manière objectivement mesurable qu'elles résultent de transactions conclues pour se conformer aux obligations de fournir de la liquidité sur une plate-forme

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

1° marktmisbruik te voorkomen;

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

De in het eerste lid bedoelde positielimieten gelden niet voor:

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

2° posities die worden aangehouden door of voor rekening van een financiële entiteit die behoort tot een overwegend commerciële groep en die optreedt namens een niet-financiële entiteit van de overwegend commerciële groep, indien objectief kan worden vastgesteld dat die posities risico's verminderen die rechtstreeks verband houden met de commerciële activiteit van die niet-financiële entiteit. Onder "overwegend commerciële groep" wordt elke groep verstaan waarvan het hoofdbedrijf niet bestaat in het verlenen van beleggingsdiensten in de zin van richtlijn 2014/65/EU of het verrichten van activiteiten vermeld in bijlage I bij richtlijn 2013/36/EU, of het optreden als market maker met betrekking tot grondstoffenderivaten;

3° posities die worden aangehouden door financiële en niet-financiële tegenpartijen voor posities waarvan objectief kan worden aangetoond dat zij voortvloeien uit transacties die zijn aangegaan om te voldoen aan de verplichting een handelsplatform van liquiditeit te

de négociation mentionnées à l'article 2, paragraphe 4, quatrième alinéa, point c) de la directive 2014/65/UE;

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

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

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

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

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

“§ 5. Lorsque 1° des instruments dérivés sur matières premières agricoles qui sont basés sur le même sous-jacent et qui présentent les mêmes caractéristiques sont négociés dans des volumes significatifs sur des plates-formes de négociation dans plus d'un État, ou lorsque

2° des instruments dérivés sur matières premières d'importance critique ou significative qui sont basés sur le même sous-jacent et qui présentent les mêmes caractéristiques sont négociés sur des plateformes de négociation dans plus d'un État,

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

voorzien als bedoeld in artikel 2, lid 4, alinea 4, onder c) van richtlijn 2014/65/EU;

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

2° paragraaf 3 wordt vervangen als volgt:

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

In geval van een aanzienlijke verandering op de markt, waaronder een aanzienlijke verandering in de leverbare voorraad of de positie in openstaande contracten, herzielt de FSMA de in het eerste lid bedoelde positielimieten op basis van haar bepaling van de leverbare voorraad en van de positie in openstaande contracten, en stelt die positielimieten opnieuw vast overeenkomstig de berekeningsmethode die is bepaald in de door de Commissie overeenkomstig artikel 57, lid 3, van richtlijn 2014/65/EU vastgestelde technische reguleringsnormen.”.

3° paragraaf 5 wordt vervangen als volgt:

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

2° cruciale of significante grondstoffenderivaten die gebaseerd zijn op dezelfde onderliggende waarde en dezelfde kenmerken hebben, worden verhandeld op handelsplatformen in meer dan één rechtsgebied,

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

critique ou significative se négocient, au sujet de la limite de position unique à appliquer et de toute révision de cette limite de position unique.

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

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

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

“§ 6. Une entreprise d'investissement ou un opérateur de marché exploitant une plate-forme de négociation qui négocie des instruments dérivés sur matières premières applique des contrôles en matière de gestion des positions, comprenant, pour la plate-forme de négociation, le pouvoir:

1° de surveiller les positions ouvertes des personnes concernées;

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

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

over de toe te passen unieke positielimiet en eventuele herzieningen van deze unieke positielimiet.

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

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

4° paragraaf 6 wordt vervangen als volgt:

“§ 6. Een beleggingsonderneming of marktexploitant die een handelsplatform exploiteert waarop grondstoffenderivaten worden verhandeld, past positiebeheercontroles toe, met inbegrip van bevoegdheden voor het handelsplatform om:

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

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

3° te verzoeken dat een persoon een positie, tijdelijk of definitief, beëindigt of vermindert, en eenzijdig actie te ondernemen opdat de positie wordt beëindigd of

unilatéralement pour assurer la clôture ou la réduction de cette position; et

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

Art. 44

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

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

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

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

“§ 2. Les entreprises d'investissement qui négocient des instruments dérivés sur matières premières ou des quotas d'émission ou des instruments dérivés sur ceux-ci en dehors d'une plate-forme de négociation fournissent, au moins une fois par jour, à la FSMA lorsque celle-ci est (a) l'autorité compétente centrale, ou (b) – lorsqu'il n'existe pas d'autorité compétente centrale – l'autorité compétente de la plate-forme de négociation sur laquelle les instruments dérivés sur matières premières ou les quotas d'émission ou les instruments dérivés sur ceux-ci se négocient, une ventilation complète des positions qu'elles ont prises sur des contrats de gré à gré économiquement équivalents et, le cas échéant, sur des instruments dérivés sur matières premières ou des quotas d'émission ou des instruments dérivés sur ceux-ci négociés sur une plate-forme de négociation, ainsi que de celles de leurs clients, et des clients de ces clients, jusqu'au client final, conformément à l'article 26 du règlement (UE) n° 600/2014 et, le cas échéant, l'article 8 du règlement (UE) n° 1227/2011.”.

Art. 45

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

“Art. 258/1. Les dispositifs de publication agréés et les mécanismes de déclaration agréés, qui sont agréés conformément au règlement (UE) n° 600/2014 et qui bénéficient d'une dérogation conformément à l'article 2,

verminderd indien de persoon nalaat aan een dergelijk verzoek te voldoen, en

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

Art. 44

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

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

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

2° paragraaf 2 wordt vervangen als volgt:

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

Art. 45

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

“Art. 258/1. Goedgekeurde publicatieregelingen en goedgekeurde rapporteringsmechanismen waaraan, overeenkomstig Verordening (EU) nr. 600/2014, een vergunning is verleend, en die een vrijstelling genieten

paragraphe 3, dudit règlement, mettent en place des procédures appropriées permettant à leur personnel de signaler toute violation éventuelle ou réelle par un canal interne spécifique, indépendant et autonome.”.

overeenkomstig artikel 2, lid 3, van die Verordening, beschikken over passende procedures opdat hun werknemers in staat zijn potentiële of daadwerkelijke inbreuken intern via een specifiek kanaal te melden.”.

CHAPITRE VI

Dispositions transitoires et finales

Art. 46

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

Donné à Bruxelles, le 20 décembre 2021

PHILIPPE

PAR LE ROI:

Le ministre de l'Économie,

Pierre-Yves DERMAGNE

Le ministre des Finances,

Vincent VAN PETEGHEM

Le ministre de la Justice,

Vincent VAN QUICKENBORNE

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

Eva DE BLEEKER

HOOFDSTUK VI

Overgangs- en slotbepalingen

Art. 46

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

Gegeven te Brussel, 20 december 2021

FILIP

VAN KONINGSWEGE:

De minister van Economie,

Pierre-Yves DERMAGNE

De minister van Financiën,

Vincent VAN PETEGHEM

De minister van Justitie,

Vincent VAN QUICKENBORNE

*De staatssecretaris voor Begroting en
Consumentenbescherming,*

Eva DE BLEEKER

TABLEAU DE CORRESPONDANCE / CONCORDANTIETABEL – (I)

Règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937

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

Règlement/Verordening	Dispositions du projet de loi/bepalingen van het wetsontwerp	Dispositions de droit national modifiées/gewijzigde bepalingen van nationaal recht
1, § 3	24	28, al. 1 loi/wet 11/07/2018
23, §§ 9, 10 ; 24, §§ 4, 5	9	3 loi/wet 18/12/2016
29, § 1	2, 13	45, § 1, al. 1, 2° loi/wet 02/08/2002 ; 6 loi/wet 18/12/2016
30, §§ 1, 6	14	7, § 1 loi/wet 18/12/2016
30, § 3	/	/
30, §§ 2, 4	14	7, § 2 loi/wet 18/12/2016
31, § 1, al. 2	/	35, § 2, 74, al. 2, 2°, 3°, 71, § 5, 73 loi/wet 02/08/2002
38, § 1	3	75, § 1, 26° loi/wet 02/08/2002
39	15, 16	8, 9 loi/wet 18/12/2016
41	5	121, § 1, 4° ; 122, 52° loi/wet 02/08/2002
48, § 2	28, § 2	/

50	Avant-projet de loi sur la protection des personnes qui signalent des violations au droit de l'Union ou au droit national constatées au sein d'une entité juridique du secteur privé / Voorontwerp van wet betreffende de bescherming van melders van inbreuken op het Unie- of nationale recht vastgesteld binnen een juridische entiteit in de private sector Avant-projet de loi sur la procédure de signalement et la protection lors du signalement des atteintes à l'intégrité dans le secteur public fédéral / Voorontwerp van wet houdende de meldingsprocedure en de bescherming bij het melden van integriteitsschendingen in de federale publieke sector	
----	---	--

Dispositions du projet de loi/bepalingen van het wetsontwerp	Dispositions de droit national modifiées/gewijzigde bepalingen van nationaal recht	Règlement (UE)/Verordening (EU) 2020/1503
2	Art. 45, § 1, alinéa 1/1 ^{ste} lid, 2° loi/wet 02/08/2002	Art. 29,§1
3	Art. 75, § 1, 26° loi/wet 02/08/2002	Art. 38,§1
5	Art. 121, § 1, 4° ; 122, 52° loi/wet 02/08/2002	Art. 41
9	Art. 3 loi/wet 18/12/2016	Art. 23, §§9, 10 et/en 24, §§4, 5
13	Art. 6 loi/wet 18/12/2016	Art. 29,§1
14	Art. 7, § 1 loi/wet 18/12/2016	Art. 30, §§1, 2, 4, 6
15	Art. 8 loi/wet 18/12/2016	Art. 39
16	Art. 9 loi/wet 18/12/2016	Art. 39

24	Art. 28, al. 1 loi/wet 11/07/2018	Art. 1, §3
28, §2	/	Art. 48, §2

TABLEAU DE CORRESPONDANCE / CONCORDANTIETABEL – (II)

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

Richtlijn (EU) 2021/338 van het Europees Parlement en de Raad van 16 februari 2021 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

Directive/richtlijn	Dispositions du projet de loi/bepalingen van het wetsontwerp	Dispositions de droit national modifiées/gewijzigde bepalingen van nationaal recht
1, §1, a)	41	4, § 1, 10° loi/wet 25/10/2016
1, §1, b)	Disposition d'application à la Commission/bepaling van toepassing op de Commissie	
1, §2, a)	31, 2°	2, alinéa 1 ^{er} /eerste lid, 79° loi/wet 02/08/2002
1, §2, b)	31, 2°, 37 et/en 40	2, alinéa 1 ^{er} /eerste lid, 77° loi/wet 02/08/2002 3, 94° loi/wet 25/04/2014 2, 74° loi/wet 25/10/2016
1, §2, c)	31, 1°	2, alinéa 1 ^{er} /eerste lid, 59° loi/wet 02/08/2002
1, §2, d)	31, 2°	2, alinéa 1 ^{er} /eerste lid, 78° loi/wet 02/08/2002
1, §2, e)	43, 1°	69, § 1 loi/wet 21/11/2017
1, §3	33, 1°, 38, 39 et/en 42	27, §3/1 loi/wet 02/08/2002 65/2, §1 et/en 529/1 loi/wet 25/04/2014 26/1, §1 loi/wet 26/10/2016
1, §4, a)	34, 1°	27bis, §5 loi/wet 02/08/2002
1, §4, b)	34, 2°	27bis, §9 loi/wet 02/08/2002
1, §4, c)	33, 2°	27, §11 loi/wet 02/08/2002

1, §5	35, 1°	27ter, §2 loi/wet 02/08/2002
1, §6	36	145 loi/wet 02/08/2002
1, §7	Disposition d'application à la Commission/bepaling van toepassing op de Commissie	
1, §8	34, 1°, 35, 2°	27bis, §5 loi/wet 02/08/2002
1, §9	32	26, alinéa 3 loi/wet 02/08/2002
1, § 10, a)	43, 1°	69, § 1 loi/wet 21/11/2017
1, § 10, b)	43, 2°	69, § 3 loi/wet 21/11/2017
1, § 10, c)	43, 3°, 4°	69, §§ 5, 6 loi/wet 21/11/2017
1, § 10, d)	Disposition d'application à ESMA et la Commission/bepaling van toepassing op ESMA en de Commissie	
1, § 11	44	70, § 1 loi/wet 21/11/2017
1, § 12	45	258/1 loi/wet 21/11/2017
1, § 13	Disposition d'application à ESMA et la Commission/bepaling van toepassing op ESMA en de Commissie	
1, § 14	Disposition d'application à ESMA et la Commission/bepaling van toepassing op ESMA en de Commissie	
2	Transposé par l'article 312 de la loi du 11 juillet 2021 visant à assurer la transposition de la directive 2019/878 du Parlement européen et du Conseil du 20 mai 2019, de la directive 2019/879 du Parlement européen et du Conseil du 20 mai 2019, de la directive 2019/2034 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019, de la directive 2019/2177 du Parlement européen et du Conseil du 19 décembre 2019, de la directive 2021/338 du Parlement européen et du Conseil du 16 février 2021 et portant dispositions diverses (M.B. 23.07.2021). Omgezet bij artikel 312 van de wet van 11 juli 2021 tot omzetting van richtlijn 2019/878 van het Europees Parlement en de Raad van 20 mei 2019, van richtlijn 2019/879 van het Europees Parlement en de Raad van 20 mei 2019, van richtlijn 2019/2034 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019, van richtlijn 2019/2177 van het Europees Parlement en de Raad van 19 december 2019, van richtlijn 2021/338 van het Europees Parlement en de Raad van 16 februari 2021 en houdende diverse bepalingen (B.S. 23.07.2021).	
3	Disposition d'application à l'EBA/bepaling van toepassing op EBA	

Dispositions du projet de loi/bepalingen van het wetsontwerp	Dispositions de droit national modifiées/gewijzigde bepalingen van nationaal recht	Directive/Richtlijn
31, 1°	2, alinéa 1 ^{er} /eerste lid, 59° loi/wet 02/08/2002	1, §2, c)
31, 2°	2, alinéa 1 ^{er} /eerste lid, 77°, 78°, 79° loi/wet 02/08/2002	1, §2, a), b), d)
32	26, alinéa 3 loi/wet 02/08/2002	1, §9
33, 1°	27, §3/1 loi/wet 02/08/2002	1, §3
33, 2°	27, §11 loi/wet 02/08/2002	1, §4, c)
34, 1°	27bis, §5 loi/wet 02/08/2002	1, §4, a)
34, 2°	27bis, §9 loi/wet 02/08/2002	1, §4, b)
35, 1°	27ter, §2 loi/wet 02/08/2002	1, §5
35, 2°	27ter, §7 loi/wet 02/08/2002	1, §8
36	145 loi/wet 02/08/2002	1, §6
37	3, 94° loi/wet 25/04/2014	1, §2, b)
38	65/2, §1 loi/wet 25/04/2014	1, §3
39	529/1 loi/wet 25/04/2014	1, §3
40	2, 74° loi/wet 25/10/2016	1, §2, b)
41	4, § 1, 10° loi/wet 25/10/2016	1, §1, a)
42	26/1, §1 loi/wet 26/10/2016	1, §3
43, 1°	69, § 1 loi/wet 21/11/2017	1, §2, e), 1, § 10, a)
43, 2°	69, § 3 loi/wet 21/11/2017	1, § 10, b)
43, 3°	69, § 5 loi/wet 21/11/2017	1, § 10, c)
43, 4°	69, § 6 loi/wet 21/11/2017	1, § 10, c)
44	70, § 1 loi/wet 21/11/2017	1, § 11
45	258/1 loi/wet 21/11/2017	1, § 12

Coordination des articles – (I)

Texte de base	Texte modifié
Art. 21, CIR 92	
Les revenus des capitaux et biens mobiliers ne comprennent pas:	Les revenus des capitaux et biens mobiliers ne comprennent pas:
(...)	(...)
13° sans préjudice de l'application de l'article 18, alinéa 1 ^{er} , 4°, et alinéa 2, les intérêts afférents à la première tranche de 9.965 euros (montant de base), par année et par contribuable, de nouveaux prêts conclus en dehors de l'activité professionnelle du prêteur, prêtés endéans une période de quatre années par une personne physique à une entreprise avec l'intervention d'une plateforme de crowdfunding reconnue afin de permettre à cette entreprise de financer des initiatives économiques nouvelles moyennant le respect des conditions suivantes:	13° sans préjudice de l'application de l'article 18, alinéa 1 ^{er} , 4°, et alinéa 2, les intérêts afférents à la première tranche de 9.965 euros (montant de base), par année et par contribuable, de nouveaux prêts conclus en dehors de l'activité professionnelle du prêteur, prêtés endéans une période de quatre années par une personne physique à une entreprise avec l'intervention d'une plateforme de crowdfunding reconnue afin de permettre à cette entreprise de financer des initiatives économiques nouvelles moyennant le respect des conditions suivantes:
(...)	(...)
e) la plateforme de crowdfunding, belge ou relevant du droit d'un autre Etat membre de l'Espace économique européen, doit être <u>agrée</u> comme plateforme de financement alternatif par l'Autorité des Services et Marchés Financiers ou être exploitée par une entreprise réglementée belge ou relevant du droit d'un autre Etat membre d'Espace économique européen, dont le statut permet l'exercice d'une telle activité, conformément à la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finances;	e) la plateforme de crowdfunding, belge ou relevant du droit d'un autre Etat membre de l'Espace économique européen, doit être agrée comme prestataire de services de financement participatif par l'Autorité des Services et Marchés Financiers ou par l'autorité compétente de son Etat membre d'origine, conformément à l'article 12 du Règlement (UE) n° 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937;
f) les prêts sont octroyés aux entreprises qui débutent soit par les contribuables qui souscrivent à des instruments de placement matérialisant ces prêts, émis par ces entreprises dans le cadre d'une offre en vente ou en souscription conformément à la loi du 11 juillet 2018 relative aux offres au public d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés et au Règlement 2017/1129 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation sur un marché réglementé, et abrogeant la directive 2003/71/CE, <u>soit par un véhicule de financement visé par la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finances</u> , qui émet des instruments de placement conformément à la loi du 11 juillet 2018 et le Règlement 2017/1129 précités à l'attention des contribuables.	f) les prêts sont octroyés aux entreprises qui débutent soit par les contribuables qui souscrivent à des instruments de placement matérialisant ces prêts, émis par ces entreprises dans le cadre d'une offre en vente ou en souscription conformément à la loi du 11 juillet 2018 relative aux offres au public d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés et au Règlement 2017/1129 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation sur un marché réglementé, et abrogeant la directive 2003/71/CE, soit par une entité ad hoc telle que visée à l'article 2, § 1^{er}, q), du Règlement précité (UE) n° 2020/1503 , qui émet des instruments de placement conformément à la loi du 11 juillet 2018 et le Règlement 2017/1129 précités à l'attention des contribuables.
(...).	(...).
Art. 145²⁶, CIR 92	

§ 1. Il est accordé une réduction d'impôt pour les sommes affectées à:	§ 1. Il est accordé une réduction d'impôt pour les sommes affectées à:
(...)	(...)
<u>b) de nouveaux instruments de placement émis par un véhicule de financement visé par la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finances, que le contribuable a souscrits par le biais d'une plateforme de crowdfunding, à condition que le véhicule de financement investisse directement les paiements provenant des contribuables, déduction faite le cas échéant de l'indemnité pour son rôle d'intermédiaire, dans de nouvelles actions ou parts nominatives représentant une fraction du capital d'une société visée au § 3, alinéa 1^{er}, à l'occasion de la constitution de cette société ou d'une augmentation de capital dans les quatre ans suivant sa constitution et qui sont entièrement libérées. Des émetteurs de certificats d'actions sont considérés comme des véhicules de financement;</u>	b) de nouveaux instruments de placement émis par une entité <i>ad hoc</i> visée à l'article 2, § 1^{er}, q), du Règlement (UE) n° 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937, que le contribuable a souscrits par le biais d'une plateforme de crowdfunding, à condition que l'entité <i>ad hoc</i> investisse directement les paiements provenant des contribuables, déduction faite le cas échéant de l'indemnité pour son rôle d'intermédiaire, dans de nouvelles actions ou parts nominatives représentant une fraction du capital d'une société visée au § 3, alinéa 1^{er}, à l'occasion de la constitution de cette société ou d'une augmentation de capital dans les quatre ans suivant sa constitution et qui sont entièrement libérées. Des émetteurs de certificats d'actions sont considérés comme des entités <i>ad hoc</i> ;
(...)	(...)
<u>La plateforme de crowdfunding visée à l'alinéa 1^{er} est une plateforme belge ou relevant du droit d'un autre Etat membre de l'Espace économique européen, qui est agréée comme plateforme de financement alternatif par l'Autorité des services et marchés financiers ou qui est exploitée par une entreprise réglementée belge ou relevant du droit d'un autre Etat membre de l'Espace économique européen, dont le statut permet l'exercice d'une telle activité, conformément à la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finances.</u>	La plateforme de crowdfunding visée à l'alinéa 1^{er} est un prestataire de services de financement participatif tel que visé à l'article 2, paragraphe 1^{er}, e), du Règlement précité (UE) n° 2020/1503, et qui est agréé par l'Autorité des Services et Marchés Financiers ou par l'autorité compétente de son Etat membre d'origine conformément à l'article 12 dudit règlement.
(...)	(...)
§ 3. Le présent article est applicable aux actions ou parts d'une société qui répond simultanément à toutes les conditions suivantes:	§ 3. Le présent article est applicable aux actions ou parts d'une société qui répond simultanément à toutes les conditions suivantes:
(...)	(...)
11° la société n'a pas perçu, après le versement des sommes visées au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , a et b, par respectivement le contribuable ou <u>le véhicule de financement</u> , ou de l'investissement visé au § 2, alinéa 3, 1°, par un fonds starter public ou une <u>pricaf privée starter</u> , plus que 250.000 euros par le biais de l'application du présent article.	11° la société n'a pas perçu, après le versement des sommes visées au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , a et b, par respectivement le contribuable ou l'entité <i>ad hoc</i> , ou de l'investissement visé au § 2, alinéa 3, 1°, par un fonds starter public ou une <u>pricaf privée starter</u> , plus que 250.000 euros par le biais de l'application du présent article.
(...)	(...)
La réduction d'impôt n'est pas applicable:	La réduction d'impôt n'est pas applicable:
(...)	(...)
2° aux sommes affectées à l'acquisition, directement ou par le biais d'une plateforme de crowdfunding visée au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , a, par le biais <u>d'un véhicule de financement visé au § 1^{er}.</u>	2° aux sommes affectées à l'acquisition, directement ou par le biais d'une plateforme de crowdfunding visée au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , a, par le biais d'une entité <i>ad hoc</i> visée au § 1^{er}, alinéa

alinéa 1 ^{er} , b, ou par le biais d'un fonds starter public ou d'une pricaf privée starter visé au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , c, d'actions ou parts d'une société:	1 ^{er} , b, ou par le biais d'un fonds starter public ou d'une pricaf privée starter visé au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , c, d'actions ou parts d'une société:
(...)	
3° aux sommes affectées à l'acquisition, directement ou par le biais d'une plateforme de crowdfunding visée au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , a, par le biais <u>d'un véhicule de financement visé au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, b</u> , ou par le biais d'un fonds starter public ou d'une pricaf privée starter visé au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , c, d'actions ou parts d'une société en ce qui concerne la partie de ces actions ou parts par laquelle le contribuable obtient une représentation de plus de 30 % dans le capital de cette société.	3° aux sommes affectées à l'acquisition, directement ou par le biais d'une plateforme de crowdfunding visée au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , a, par le biais d'une entité ad hoc visée au §1^{er}, alinéa 1^{er}, b , ou par le biais d'un fonds starter public ou d'une pricaf privée starter visé au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , c, d'actions ou parts d'une société en ce qui concerne la partie de ces actions ou parts par laquelle le contribuable obtient une représentation de plus de 30 % dans le capital de cette société.
4° aux sommes affectées à l'acquisition, directement ou par le biais d'une plateforme de crowdfunding visée au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , a, par le biais <u>d'un véhicule de financement visé au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, b</u> , ou par le biais d'un fonds starter public ou d'une pricaf privée starter visé au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , c, d'actions ou parts d'une société, sous forme d'un quasi-apport visé à l'article 7:8 du Code des sociétés et des associations.	4° aux sommes affectées à l'acquisition, directement ou par le biais d'une plateforme de crowdfunding visée au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , a, par le biais d'une entité ad hoc visée au §1^{er}, alinéa 1^{er}, b , ou par le biais d'un fonds starter public ou d'une pricaf privée starter visé au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , c, d'actions ou parts d'une société, sous forme d'un quasi-apport visé à l'article 7:8 du Code des sociétés et des associations.
(...)	
Le pourcentage visé à l'alinéa 5 est porté à 45 % pour les sommes visées au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , a et b, lorsque la société dans laquelle le contribuable lui-même ou <u>le véhicule de financement</u> a investi pour l'exercice d'imposition afférent à la période imposable au cours de laquelle l'apport en capital a lieu, est une microsociété au sens de l'article 1:25 du Code des sociétés et des associations.	Le pourcentage visé à l'alinéa 5 est porté à 45 % pour les sommes visées au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , a et b, lorsque la société dans laquelle le contribuable lui-même ou l'entité ad hoc a investi pour l'exercice d'imposition afférent à la période imposable au cours de laquelle l'apport en capital a lieu, est une microsociété au sens de l'article 1:25 du Code des sociétés et des associations.
(...)	(...)
§ 4. Les sommes affectées à la libération d'actions ou parts visées au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , a, ou d'instruments de placement visés au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , b, sont éligibles à la réduction d'impôt à condition que la société visée au § 3, alinéa 1 ^{er} , <u>ou le véhicule de financement visé au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, b</u> , fournisse au contribuable, à l'appui de sa déclaration à l'impôt des personnes physiques de la période imposable au cours de laquelle la libération a été opérée, la preuve faisant apparaître:	§ 4. Les sommes affectées à la libération d'actions ou parts visées au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , a, ou d'instruments de placement visés au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , b, sont éligibles à la réduction d'impôt à condition que la société visée au § 3, alinéa 1 ^{er} , ou l'entité ad hoc visée au §1^{er}, alinéa 1^{er}, b , fournisse au contribuable, à l'appui de sa déclaration à l'impôt des personnes physiques de la période imposable au cours de laquelle la libération a été opérée, la preuve faisant apparaître:
- que les conditions prévues au §§ 1 ^{er} et 3 sont remplies;	- que les conditions prévues au §§ 1 ^{er} et 3 sont remplies;
- que le contribuable a acquis les actions ou parts ou les instruments de placement pendant la période imposable et qu'il est encore en leur possession à la fin de la période imposable.	- que le contribuable a acquis les actions ou parts ou les instruments de placement pendant la période imposable et qu'il est encore en leur possession à la fin de la période imposable.
(...)	(...)
§ 5. Le maintien de la réduction d'impôt visée au § 1 ^{er} est subordonné à la condition que la société, <u>le véhicule de financement</u> , le fonds starter public ou la pricaf privée starter fournissent au contribuable à l'appui de ses déclarations à l'impôt des personnes physiques des quatre	§ 5. Le maintien de la réduction d'impôt visée au § 1 ^{er} est subordonné à la condition que la société, l'entité ad hoc , le fonds starter public ou la pricaf privée starter fournissent au contribuable à l'appui de ses déclarations à l'impôt des personnes physiques des quatre périodes

périodes imposables suivant la période imposable pour laquelle la réduction d'impôt est accordée, la preuve qu'il est encore en possession des actions concernées visées au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, a, des instruments de placement concernés visés au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, b, ou des parts concernées visées au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, c. Cette condition ne doit plus être respectée à partir de la période imposable au cours de laquelle le contribuable est décédé.	imposables suivant la période imposable pour laquelle la réduction d'impôt est accordée, la preuve qu'il est encore en possession des actions concernées visées au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, a, des instruments de placement concernés visés au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, b, ou des parts concernées visées au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, c. Cette condition ne doit plus être respectée à partir de la période imposable au cours de laquelle le contribuable est décédé.
(...)	(...)
Sous le mot "cession" visé aux alinéas 2 et 3, on entend également la clôture de la liquidation de la société dans laquelle il a été investi, <u>du véhicule de financement</u>, du fonds starter public ou de la pricaf privée starter.	Sous le mot "cession" visé aux alinéas 2 et 3, on entend également la clôture de la liquidation de la société dans laquelle il a été investi, de l'entité ad hoc, du fonds starter public ou de la pricaf privée starter.
(...).	(...).
Art. 145²⁷, CIR 92	
§ 1. Il est accordé une réduction d'impôt pour les sommes affectées à:	§ 1. Il est accordé une réduction d'impôt pour les sommes affectées à:
(...)	(...)
b) de nouveaux instruments de placement émis par un <u>véhicule de financement visé par la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finances, et que le contribuable a souscrits par le biais d'une plateforme de crowdfunding, à condition que le véhicule de financement investisse directement les paiements provenant des contribuables, déduction faite le cas échéant d'une indemnité pour son rôle d'intermédiaire, dans de nouvelles actions ou parts nominatives représentant une fraction du capital d'une société visée au § 2, alinéa 1^{er}, à l'occasion d'une augmentation de capital durant la cinquième, la sixième, la septième, la huitième, la neuvième ou la dixième année depuis sa constitution et qui sont entièrement libérées. Des émetteurs de certificats d'actions sont assimilés à des véhicules de financement.</u>	b) de nouveaux instruments de placement émis par une entité ad hoc visée à l'article 2, § 1^{er}, q), du Règlement (UE) n° 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937, et que le contribuable a souscrits par le biais d'une plateforme de crowdfunding, à condition que l'entité ad hoc investisse directement les paiements provenant des contribuables, déduction faite le cas échéant d'une indemnité pour son rôle d'intermédiaire, dans de nouvelles actions ou parts nominatives représentant une fraction du capital d'une société visée au § 2, alinéa 1^{er}, à l'occasion d'une augmentation de capital durant la cinquième, la sixième, la septième, la huitième, la neuvième ou la dixième année depuis sa constitution et qui sont entièrement libérées. Des émetteurs de certificats d'actions sont assimilés à des entités ad hoc."
(...)	(...)
§ 2. Le présent article est applicable aux actions ou parts d'une société qui répond simultanément à toutes les conditions suivantes:	§ 2. Le présent article est applicable aux actions ou parts d'une société qui répond simultanément à toutes les conditions suivantes:
(...)	
13° la société n'a pas perçu, après le versement des sommes visées au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, a et b, par respectivement le contribuable <u>ou le véhicule de financement</u>, plus de 500.000 euros par le biais de l'application du présent article. Ce montant maximum est diminué du montant effectivement reçu par le biais de l'application de l'article 145²⁶.	13° la société n'a pas perçu, après le versement des sommes visées au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, a et b, par respectivement le contribuable ou l'entité ad hoc, plus de 500.000 euros par le biais de l'application du présent article. Ce montant maximum est diminué du montant effectivement reçu par le biais de l'application de l'article 145²⁶.

(...)	(...)
La réduction d'impôt n'est pas applicable:	La réduction d'impôt n'est pas applicable:
(...)	(...)
2° aux sommes affectées à l'acquisition, directement ou par le biais d'une plateforme de crowdfunding visée au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , a, <u>ou par le biais d'un véhicule de financement visé au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, b</u> , d'actions ou parts d'une société:	2° aux sommes affectées à l'acquisition, directement ou par le biais d'une plateforme de crowdfunding visée au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , a, ou par le biais d'une entité ad hoc visée au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, b , d'actions ou parts d'une société:
(...)	(...)
3° aux sommes affectées à l'acquisition, directement ou par le biais d'une plateforme de crowdfunding visée au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , a, <u>ou par le biais d'un véhicule de financement visé au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, b</u> , d'actions ou parts d'une société en ce qui concerne la partie de ces actions ou parts par laquelle le contribuable obtient une représentation de plus de 30 % dans le capital de cette société.	3° aux sommes affectées à l'acquisition, directement ou par le biais d'une plateforme de crowdfunding visée au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , a, ou par le biais d'une entité ad hoc visée au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, b , d'actions ou parts d'une société en ce qui concerne la partie de ces actions ou parts par laquelle le contribuable obtient une représentation de plus de 30 % dans le capital de cette société.
(...)	(...)
§ 3. Les sommes affectées à la libération d'actions ou parts visées au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , a, ou d'instruments de placement visés au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , b, sont éligibles à la réduction d'impôt à condition que la société visée au § 2, alinéa 1 ^{er} , <u>ou le véhicule de financement visé au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, b</u> , fournisse au contribuable, à l'appui de sa déclaration à l'impôt des personnes physiques de la période imposable au cours de laquelle la libération a été opérée, la preuve faisant apparaître:	§ 3. Les sommes affectées à la libération d'actions ou parts visées au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , a, ou d'instruments de placement visés au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , b, sont éligibles à la réduction d'impôt à condition que la société visée au § 2, alinéa 1 ^{er} , ou l'entité ad hoc visée au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, b , fournisse au contribuable, à l'appui de sa déclaration à l'impôt des personnes physiques de la période imposable au cours de laquelle la libération a été opérée, la preuve faisant apparaître:
- que les conditions prévues au §§ 1 ^{er} et 2 sont remplies;	- que les conditions prévues au §§ 1 ^{er} et 2 sont remplies;
- que le contribuable a acquis les actions ou parts ou les instruments de placement pendant la période imposable et qu'il est encore en leur possession à la fin de cette période imposable.	- que le contribuable a acquis les actions ou parts ou les instruments de placement pendant la période imposable et qu'il est encore en leur possession à la fin de cette période imposable.
§ 4. Le maintien de la réduction d'impôt visée au § 1 ^{er} est subordonné à la condition que la société <u>ou le véhicule de financement</u> fournisse au contribuable à l'appui de ses déclarations à l'impôt des personnes physiques des quatre périodes imposables suivant la période imposable pour laquelle la réduction d'impôt est accordée, la preuve qu'il est encore en possession des actions ou parts concernées visées au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , a, ou des instruments de placement concernés visés au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , b. Cette condition ne doit plus être respectée à partir de la période imposable au cours de laquelle le contribuable est décédé.	§ 4. Le maintien de la réduction d'impôt visée au § 1 ^{er} est subordonné à la condition que la société ou l'entité ad hoc fournisse au contribuable à l'appui de ses déclarations à l'impôt des personnes physiques des quatre périodes imposables suivant la période imposable pour laquelle la réduction d'impôt est accordée, la preuve qu'il est encore en possession des actions ou parts concernées visées au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , a, ou des instruments de placement concernés visés au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , b. Cette condition ne doit plus être respectée à partir de la période imposable au cours de laquelle le contribuable est décédé.
Lorsque les actions ou parts concernées visées au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , a et b, ou les instruments de placement concernés visés au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , b, font l'objet d'une cession, autre qu'à l'occasion d'une mutation par décès, au cours des 48 mois suivant leur acquisition, l'impôt total afférent aux revenus de la période imposable de la cession, est majoré d'un montant correspondant à autant	Lorsque les actions ou parts concernées visées au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , a et b, ou les instruments de placement concernés visés au § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} , b, font l'objet d'une cession, autre qu'à l'occasion d'une mutation par décès, au cours des 48 mois suivant leur acquisition, l'impôt total afférent aux revenus de la période imposable de la cession, est majoré d'un montant correspondant à autant

de fois un quarante-huitième de la réduction d'impôt effectivement obtenue conformément au § 1 ^{er} pour ces actions ou parts, ou les instruments de placement de ces actions ou parts, ou ces instruments de placement, qu'il reste de mois entiers jusqu'à l'expiration du délai de 48 mois.	de fois un quarante-huitième de la réduction d'impôt effectivement obtenue conformément au § 1 ^{er} pour ces actions ou parts, ou les instruments de placement de ces actions ou parts, ou ces instruments de placement, qu'il reste de mois entiers jusqu'à l'expiration du délai de 48 mois.
Sous le mot "cession" visé à l'alinéa 2, on entend également la clôture de la liquidation de la société dans laquelle il a été investi <u>ou du véhicule de financement</u> .	Sous le mot "cession" visé à l'alinéa 2, on entend également la clôture de la liquidation de la société dans laquelle il a été investi ou de l'entité <i>ad hoc</i> .
(...).	(...).

Coordination des articles – B

Loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers	
Version actuelle	Version modifiée
Art. 2	Art. 2
Pour l'application de la présente loi, il y a lieu d'entendre par :	Pour l'application de la présente loi, il y a lieu d'entendre par :
(...)	(...)
59° "instruments dérivés sur matières premières agricoles": les contrats dérivés portant sur des produits énumérés à l'article 1er et à l'annexe I, parties I à XX et XXIV/1, du Règlement (UE) n° 1308/2013 du Parlement européen et du Conseil du 17 décembre 2013 portant organisation commune des marchés des produits agricoles;	59° "instruments dérivés sur matières premières agricoles": les contrats dérivés portant sur des produits énumérés à l'article 1er et à l'annexe I, parties I à XX et XXIV/1, du Règlement (UE) n° 1308/2013 du Parlement européen et du Conseil du 17 décembre 2013 portant organisation commune des marchés des produits agricoles, ainsi que sur des produits énumérés à l'annexe I du règlement (UE) n° 1379/2013 du Parlement européen et du Conseil du 11 décembre 2013 portant organisation commune des marchés dans le secteur des produits de la pêche et de l'aquaculture ;
(...)	(...)
	77° « clause de remboursement make-whole » : une clause qui vise à protéger les investisseurs en veillant à ce que, en cas de remboursement anticipé d'une obligation, l'émetteur soit tenu de verser à l'investisseur détenant l'obligation un montant égal à la somme de la valeur actuelle nette des paiements de coupons restants attendus jusqu'à la date d'échéance et du montant principal de l'obligation à rembourser;
	78° « format électronique » : tout support durable autre que le papier;
	79° « changement d'instruments financiers » : la vente d'un instrument financier et l'achat d'un autre instrument financier, ou l'exercice du droit d'apporter un changement en ce qui concerne un instrument financier existant.
(...)	(...)
Art. 26	Art. 26

(...)	(...)
Selon les règles précisées par le Roi sur avis de la FSMA, les entreprises réglementées précitées sont autorisées, lorsqu'elles exécutent des ordres pour le compte de clients et/ou négocient pour compte propre et/ou reçoivent et transmettent des ordres, à susciter des transactions entre des contreparties éligibles ou à conclure des transactions avec ces contreparties sans devoir se conformer aux obligations prévues par et en vertu des articles 27, § 1^{er}, § 2, alinéa 1^{er}, et § 3, alinéa 1^{er}, et §§ 5 à 9, 27bis, §§ 1^{er}, 7 et 9, alinéa 1^{er}, 27ter, §§ 1 à 3, 5, 6 et 8, 27quater, § 1^{er} et 28, en ce qui concerne lesdites transactions ou tout service auxiliaire directement lié à ces transactions.	Selon les règles précisées par le Roi sur avis de la FSMA, les entreprises réglementées précitées sont autorisées, lorsqu'elles exécutent des ordres pour le compte de clients et/ou négocient pour compte propre et/ou reçoivent et transmettent des ordres, à susciter des transactions entre des contreparties éligibles ou à conclure des transactions avec ces contreparties sans devoir se conformer aux obligations prévues par et en vertu des articles 27, § 1^{er}, § 2, alinéa 1^{er}, et § 3, alinéa 1^{er}, et §§ 5 à 9, 27bis, §§ 1^{er} à 7, 27ter, §§ 1^{er} à 3, 5 à 8, 27quater, § 1^{er} et 28, en ce qui concerne lesdites transactions ou tout service auxiliaire directement lié à ces transactions.
(...)	(...)
Art. 27	Art. 27
§ 1^{er}. Lorsqu'elles offrent ou fournissent des produits ou services financiers, ou, le cas échéant, des services auxiliaires, les entreprises réglementées veillent à agir d'une manière honnête, équitable et professionnelle qui serve au mieux les intérêts de leurs clients et d'une manière qui favorisent l'intégrité du marché. Lors de l'offre ou de la fourniture de services d'investissement, ou, le cas échéant, de services auxiliaires, elles se conforment en particulier aux règles de conduite énoncées aux paragraphes 2 à 10 et aux articles 27bis à 27quater.	§ 1^{er}. Lorsqu'elles offrent ou fournissent des produits ou services financiers, ou, le cas échéant, des services auxiliaires, les entreprises réglementées veillent à agir d'une manière honnête, équitable et professionnelle qui serve au mieux les intérêts de leurs clients et d'une manière qui favorisent l'intégrité du marché. Lors de l'offre ou de la fourniture de services d'investissement, ou, le cas échéant, de services auxiliaires, elles se conforment en particulier aux règles de conduite énoncées aux paragraphes 2 à 10 et aux articles 27bis à 27quater.
§ 2. Les entreprises réglementées qui conçoivent des instruments financiers destinés à la vente aux clients veillent à ce que lesdits instruments financiers soient conçus de façon à répondre aux besoins d'un marché cible défini de clients finaux à l'intérieur de la catégorie de clients concernée, et que la stratégie de distribution des instruments financiers soit compatible avec le marché cible défini, et les entreprises réglementées prennent des mesures raisonnables qui garantissent que l'instrument financier soit distribué auprès du marché cible défini.	§ 2. Les entreprises réglementées qui conçoivent des instruments financiers destinés à la vente aux clients veillent à ce que lesdits instruments financiers soient conçus de façon à répondre aux besoins d'un marché cible défini de clients finaux à l'intérieur de la catégorie de clients concernée, et que la stratégie de distribution des instruments financiers soit compatible avec le marché cible défini, et les entreprises réglementées prennent des mesures raisonnables qui garantissent que l'instrument financier soit distribué auprès du marché cible défini.
Toute entreprise réglementée qui conçoit des instruments financiers met à la disposition de tout distributeur tous les renseignements utiles	Toute entreprise réglementée qui conçoit des instruments financiers met à la disposition de tout distributeur tous les renseignements utiles

sur l'instrument financier et sur le processus de validation du produit, y compris le marché cible défini de l'instrument financier.	sur l'instrument financier et sur le processus de validation du produit, y compris le marché cible défini de l'instrument financier.
§ 3. Toute entreprise réglementée comprend les instruments financiers qu'elle propose ou recommande, évalue la compatibilité des instruments financiers avec les besoins des clients auxquels elle fournit des services d'investissement, compte tenu, notamment, du marché cible défini de clients finaux visé à l'article 26/1 de la loi du 25 octobre 2016 et à l'article 65/2 de la loi du 25 avril 2014 et veille à ce que les instruments financiers ne soient proposés ou recommandés que lorsque cela sert les intérêts du client.	§ 3. Toute entreprise réglementée comprend les instruments financiers qu'elle propose ou recommande, évalue la compatibilité des instruments financiers avec les besoins des clients auxquels elle fournit des services d'investissement, compte tenu, notamment, du marché cible défini de clients finaux visé à l'article 26/1 de la loi du 25 octobre 2016 et à l'article 65/2 de la loi du 25 avril 2014 et veille à ce que les instruments financiers ne soient proposés ou recommandés que lorsque cela sert les intérêts du client.
Les entreprises réglementées examinent aussi régulièrement les instruments financiers qu'elles proposent ou commercialisent, en tenant compte de tout événement qui pourrait influencer sensiblement sur le risque potentiel pesant sur le marché cible défini, afin d'évaluer au minimum si l'instrument financier continue de correspondre aux besoins du marché cible défini et si la stratégie de distribution prévue demeure appropriée.	Les entreprises réglementées examinent aussi régulièrement les instruments financiers qu'elles proposent ou commercialisent, en tenant compte de tout événement qui pourrait influencer sensiblement sur le risque potentiel pesant sur le marché cible défini, afin d'évaluer au minimum si l'instrument financier continue de correspondre aux besoins du marché cible défini et si la stratégie de distribution prévue demeure appropriée.
	§3/1. Les entreprises réglementées sont exemptées des obligations énoncées aux paragraphes 2 et 3 lorsque le service d'investissement qu'elles fournissent porte sur des obligations qui n'incorporent pas d'instrument dérivé autre qu'une "clause de remboursement make-whole" ou lorsque les instruments financiers sont commercialisés exclusivement pour des contreparties éligibles, telles que définies en exécution de l'article 26, alinéa 8 ou distribués exclusivement à des contreparties éligibles.
(...)	(...)
	§ 11. La fourniture de recherche par des tiers à des entreprises réglementées qui fournissent des services de gestion de portefeuille ou d'autres services d'investissement ou services auxiliaires à des clients est considérée comme remplissant les obligations prévues au paragraphe 1^{er} si:

	a) avant la fourniture des services d'exécution ou de la recherche, un accord a été conclu entre l'entreprise réglementée et le prestataire de recherche, précisant quelle partie des frais combinés ou des paiements conjoints pour les services d'exécution et la recherche est imputable à la recherche;
	b) l'entreprise réglementée informe ses clients des paiements conjoints pour les services d'exécution et la recherche effectués aux prestataires tiers de recherche; et
	c) la recherche pour laquelle les frais combinés ou le paiement conjoint sont effectués concerne des émetteurs dont la capitalisation boursière, pour la période de trente-six mois précédant la fourniture de la recherche, n'a pas dépassé 1 milliard d'euros, sur la base des cotations de fin d'exercice pour les exercices où ils sont ou étaient cotés ou sur la base des capitaux propres pour les exercices où ils ne sont ou n'étaient pas cotés.
	Aux fins du présent paragraphe, la "recherche" s'entend comme désignant du matériel ou des services de recherche concernant un ou plusieurs instruments financiers ou autres actifs ou les émetteurs ou émetteurs potentiels d'instruments financiers, ou du matériel ou des services de recherche étroitement liés à un secteur ou un marché spécifique de manière telle qu'ils permettent de se former une opinion sur les instruments financiers, les actifs ou les émetteurs de ce secteur ou de ce marché.
	La recherche couvre également le matériel ou les services qui recommandent ou suggèrent, explicitement ou implicitement, une stratégie d'investissement et formulent un avis étayé sur la valeur ou le prix actuel(le) ou futur(e) des instruments financiers ou des actifs ou, autrement, contiennent une analyse et des éclairages originaux et formulent des conclusions sur la base d'informations existantes ou nouvelles pouvant servir à guider une stratégie d'investissement et pouvant, par leur pertinence, apporter une valeur ajoutée aux décisions prises par l'entreprise réglementée pour le compte de clients

	auxquels ces travaux de recherche sont facturés.
Art. 27bis	Art. 27bis
(...)	(...)
§ 5. Les informations sur tous les coûts et frais liés doivent inclure des informations relatives aux services d'investissement et aux services auxiliaires, y compris le coût des conseils, s'il y a lieu, le coût des instruments financiers recommandés au client ou commercialisés auprès du client et la manière dont le client peut s'en acquitter, ce qui comprend également tout paiement par des tiers.	§ 5. Les informations sur tous les coûts et frais liés doivent inclure des informations relatives aux services d'investissement et aux services auxiliaires, y compris le coût des conseils, s'il y a lieu, le coût des instruments financiers recommandés au client ou commercialisés auprès du client et la manière dont le client peut s'en acquitter, ce qui comprend également tout paiement par des tiers.
Les informations relatives à l'ensemble des coûts et frais, y compris les coûts et frais liés au service d'investissement et à l'instrument financier, qui ne sont pas causés par la survenance d'un risque du marché sous-jacent, sont totalisées afin de permettre au client de saisir le coût total, ainsi que l'effet cumulé sur le retour sur investissement, et, si le client le demande, une ventilation par poste est fournie. Le cas échéant, ces informations sont fournies au client régulièrement, au minimum chaque année, pendant la durée de vie de l'investissement.	Les informations relatives à l'ensemble des coûts et frais, y compris les coûts et frais liés au service d'investissement et à l'instrument financier, qui ne sont pas causés par la survenance d'un risque du marché sous-jacent, sont totalisées afin de permettre au client de saisir le coût total, ainsi que l'effet cumulé sur le retour sur investissement, et, si le client le demande, une ventilation par poste est fournie. Le cas échéant, ces informations sont fournies au client régulièrement, au minimum chaque année, pendant la durée de vie de l'investissement.
	Lorsque l'accord d'achat ou de vente d'un instrument financier est conclu en utilisant un moyen de communication à distance empêchant la communication préalable des informations sur les coûts et frais, l'entreprise réglementée peut fournir les informations sur les coûts et frais soit au format électronique, soit sur papier, lorsque le client de détail le demande, sans retard injustifié après la conclusion de la transaction, à condition que les deux conditions suivantes soient respectées:
	a) le client a consenti à recevoir ces informations sans retard injustifié après la conclusion de la transaction;
	b) l'entreprise réglementée a donné au client la possibilité de retarder la conclusion de la transaction jusqu'à ce qu'il ait reçu ces informations.

	Outre les exigences prévues à l'alinéa précédent, l'entreprise réglementée est tenue de donner au client la possibilité de recevoir les informations sur les coûts et frais par téléphone avant la conclusion de la transaction.
	Les exigences énoncées au présent paragraphe ne s'appliquent pas aux services fournis à des clients professionnels sauf s'il s'agit de conseils en investissement et de gestion de portefeuille.
(...)	(...)
	§9. Les entreprises réglementées fournissent toutes les informations que le présent article requiert de fournir aux clients ou aux clients potentiels au format électronique, sauf si le client ou le client potentiel est un client de détail existant ou potentiel qui a demandé de recevoir ces informations sur papier, auquel cas ces informations lui sont fournies sur papier, gratuitement.
	Les entreprises réglementées informent les clients de détail existants ou potentiels qu'ils ont la possibilité de recevoir les informations sur papier.
	Les entreprises réglementées informent leurs clients de détail existants qui reçoivent sur papier les informations que le présent article requiert de fournir, du fait qu'ils recevront ces informations au format électronique, au moins huit semaines avant l'envoi de ces informations au format électronique. Les entreprises réglementées informent les clients de détail existants qu'ils ont le choix soit de continuer à recevoir les informations sur papier, soit de les recevoir au format électronique. Les entreprises réglementées informent également leurs clients de détail existants que ces informations leur seront automatiquement envoyées au format électronique si, dans ce délai de huit semaines, ils ne demandent pas à continuer de les recevoir sur papier. Il n'y a pas lieu d'informer les clients de détail existants qui reçoivent déjà au format électronique les informations que le présent article requiert de fournir.
Art. 27ter	Art. 27ter

(...)	(...)
§ 2. Lorsqu'elle fournit du conseil en investissement ou des services de gestion de portefeuille, l'entreprise réglementée se procure auprès du client ou du client potentiel les informations nécessaires concernant ses connaissances et son expérience en matière d'investissement en rapport avec le type spécifique de produit ou de service, sa situation financière, y compris sa capacité à subir des pertes, et ses objectifs d'investissement, y compris sa tolérance au risque, de manière à pouvoir lui recommander les services d'investissement et les instruments financiers adéquats ou de lui fournir les services de gestion de portefeuille adéquats, notamment par rapport à sa tolérance au risque et à sa capacité de subir des pertes.	§ 2. Lorsqu'elle fournit du conseil en investissement ou des services de gestion de portefeuille, l'entreprise réglementée se procure auprès du client ou du client potentiel les informations nécessaires concernant ses connaissances et son expérience en matière d'investissement en rapport avec le type spécifique de produit ou de service, sa situation financière, y compris sa capacité à subir des pertes, et ses objectifs d'investissement, y compris sa tolérance au risque, de manière à pouvoir lui recommander les services d'investissement et les instruments financiers adéquats ou de lui fournir les services de gestion de portefeuille adéquats, notamment par rapport à sa tolérance au risque et à sa capacité de subir des pertes.
Lorsqu'une entreprise réglementée fournit des conseils en investissement recommandant une offre groupée de services ou de produits au sens de l'article 27 § 9, elle s'assure que l'offre groupée dans son ensemble convienne.	Lorsqu'une entreprise réglementée fournit des conseils en investissement recommandant une offre groupée de services ou de produits au sens de l'article 27 § 9, elle s'assure que l'offre groupée dans son ensemble convienne.
	Lorsqu'elles fournissent des conseils en investissement ou des services de gestion de portefeuille qui impliquent un changement d'instruments financiers, les entreprises réglementées obtiennent les informations nécessaires sur l'investissement du client et analysent les coûts et avantages du changement d'instruments financiers. Lorsqu'elles fournissent des conseils en investissement, les entreprises réglementées indiquent au client si les avantages liés à un changement d'instruments financiers sont ou non supérieurs aux coûts liés à un tel changement.
	Les exigences énoncées à l'alinéa précédent ne s'appliquent pas aux services fournis à des clients professionnels, sauf si ces clients informent l'entreprise réglementée, soit au format électronique, soit sur papier, qu'ils souhaitent bénéficier des droits qui y sont prévus. Les entreprises réglementées conservent un enregistrement de telles communications avec leurs clients.

(...)	(...)
§ 7. L'entreprise réglementée fournit à ses clients, sur un support durable, des rapports adéquats sur le service qu'elle leur fournit. Ces rapports incluent des communications périodiques aux clients, en fonction du type et de la complexité des instruments financiers concernés ainsi que de la nature du service fourni aux clients, et comprennent, lorsqu'il y a lieu, les coûts liés aux transactions effectuées et aux services fournis au nom du client.	§ 7. L'entreprise réglementée fournit à ses clients, sur un support durable, des rapports adéquats sur le service qu'elle leur fournit. Ces rapports incluent des communications périodiques aux clients, en fonction du type et de la complexité des instruments financiers concernés ainsi que de la nature du service fourni aux clients, et comprennent, lorsqu'il y a lieu, les coûts liés aux transactions effectuées et aux services fournis au nom du client.
Lorsqu'elle fournit des conseils en investissement, l'entreprise réglementée remet au client, avant que la transaction ne soit effectuée, une déclaration d'adéquation sur un support durable, précisant les conseils prodigués et de quelle manière ceux-ci répondent aux préférences, aux objectifs et aux autres caractéristiques du client de détail.	Lorsqu'elle fournit des conseils en investissement, l'entreprise réglementée remet au client, avant que la transaction ne soit effectuée, une déclaration d'adéquation sur un support durable, précisant les conseils prodigués et de quelle manière ceux-ci répondent aux préférences, aux objectifs et aux autres caractéristiques du client de détail.
Lorsque l'accord d'achat ou de vente d'un instrument financier est conclu en utilisant un moyen de communication à distance qui ne permet pas la transmission préalable de la déclaration d'adéquation, l'entreprise réglementée peut fournir la déclaration [2 ...]2 d'adéquation sur un support durable immédiatement après que le client soit lié par un accord, sous réserve que les conditions suivantes soient réunies:	Lorsque l'accord d'achat ou de vente d'un instrument financier est conclu en utilisant un moyen de communication à distance qui ne permet pas la transmission préalable de la déclaration d'adéquation, l'entreprise réglementée peut fournir la déclaration [2 ...]2 d'adéquation sur un support durable immédiatement après que le client soit lié par un accord, sous réserve que les conditions suivantes soient réunies:
1° le client a consenti à recevoir la déclaration d'adéquation sans délai excessif après la conclusion de la transaction; et	1° le client a consenti à recevoir la déclaration d'adéquation sans délai excessif après la conclusion de la transaction; et
2° l'entreprise réglementée a donné au client la possibilité de retarder la transaction afin qu'il puisse recevoir au préalable la déclaration d'adéquation.	2° l'entreprise réglementée a donné au client la possibilité de retarder la transaction afin qu'il puisse recevoir au préalable la déclaration d'adéquation.
Lorsqu'une entreprise réglementée fournit des services de gestion de portefeuille ou a informé le client qu'elle procéderait à une évaluation périodique de l'adéquation, le rapport périodique comporte une déclaration mise à jour sur la manière dont l'investissement répond aux préférences, aux objectifs et aux autres caractéristiques du client de détail.	Lorsqu'une entreprise réglementée fournit des services de gestion de portefeuille ou a informé le client qu'elle procéderait à une évaluation périodique de l'adéquation, le rapport périodique comporte une déclaration mise à jour sur la manière dont l'investissement répond aux préférences, aux objectifs et aux autres caractéristiques du client de détail.

	Les exigences énoncées dans le présent paragraphe ne s'appliquent pas aux services fournis à des clients professionnels, sauf si ces clients informent l'entreprise réglementée, soit au format électronique, soit sur papier, qu'ils souhaitent bénéficier des droits qui y sont prévus. Les entreprises réglementées conservent un enregistrement de telles communications avec leurs clients.
(...)	(...)
Art. 45	Art. 45
§ 1 ^{er} . La FSMA a pour mission, conformément à la présente loi et aux lois particulières qui lui sont applicables :	§ 1 ^{er} . La FSMA a pour mission, conformément à la présente loi et aux lois particulières qui lui sont applicables :
[...]	[...]
2° d'assurer le contrôle :	2° d'assurer le contrôle :
[...]	[...]
k. des plateformes de financement alternatif visées au Titre II de la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finances	k. des prestataires de services de financement participatif visés par le règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937 ;
(...)	(...)
Art. 75	Art. 75
§ 1er. Par dérogation à l'article 74, alinéa 1er et dans les limites du droit de l'Union européenne, la FSMA peut communiquer des informations confidentielles :	§ 1er. Par dérogation à l'article 74, alinéa 1er et dans les limites du droit de l'Union européenne, la FSMA peut communiquer des informations confidentielles :
(...)	(...)
	26° aux personnes ayant introduit une réclamation auprès de la FSMA, en application de l'article 38 du règlement 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937, ainsi

	qu'aux prestataires de services de financement participatif, dans la mesure nécessaire pour le traitement de ladite réclamation ;
(...)	(...)
Art. 86ter	Art. 86ter
§ 1er. Sans préjudice du droit commun de la responsabilité civile et nonobstant toute stipulation contraire défavorable à l'investisseur, au déposant ou à l'assuré, le juge annule,	§ 1er. Sans préjudice du droit commun de la responsabilité civile et nonobstant toute stipulation contraire défavorable à l'investisseur, au déposant ou à l'assuré, le juge annule,
(...)	(...)
4° toute convention visant à l'offre ou à la fourniture de services et activités d'investissement, conclue alors que le prestataire concerné ne dispose pas de l'agrément exigé par les dispositions légales ou réglementaires applicables, ou a renoncé à cet agrément ou s'est vu retirer, radier, révoquer ou suspendre cet agrément;	4° toute convention visant à l'offre ou à la fourniture de services et activités d'investissement ou produits financiers , conclue alors que le prestataire concerné ne dispose pas de l'agrément exigé par les dispositions légales ou réglementaires applicables, ou a renoncé à cet agrément ou s'est vu retirer, radier, révoquer ou suspendre cet agrément;
(...)	(...)
Art. 121	Art. 121
§ 1 ^{er} . Un recours auprès de la Cour des marchés est ouvert contre les décisions de la FSMA dans les cas suivants :	§ 1 ^{er} . Un recours auprès de la Cour des marchés est ouvert contre les décisions de la FSMA dans les cas suivants :
(...)	(...)
4° contre toute décision infligeant une astreinte ou une amende administrative, prise en application de l'article 36, § 1 ^{er} , alinéa 2, 2°, ou § 2, de la présente loi, des articles 36, § 4, ou 37 de la loi du 1 avril 2007 relative aux offres publiques d'acquisition, du livre IV, titre 3, chapitre 1 ^{er} , et l'article 79, §§ 1er à 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, de l'article 58quater, § 2, de la loi-programme (I) du 24 décembre 2002, de l'article 69, § 1 ^{er} , alinéa 2, ou § 2, de la loi du 25 octobre 2016, des articles 314, § 1 ^{er} , 1°, 315, § 1 ^{er} , 1°, et 319, §§ 1 ^{er} et 2 de la loi du 4 avril 2014 relative aux assurances, de l'article 49quater, § 2, de la loi du 28 avril 2003 relative aux pensions complémentaires et au régime fiscal de celles-ci et de certains avantages	4° contre toute décision infligeant une astreinte ou une amende administrative, prise en application de l'article 36, § 1 ^{er} , alinéa 2, 2°, ou § 2, de la présente loi, des articles 36, § 4, ou 37 de la loi du 1 avril 2007 relative aux offres publiques d'acquisition, du livre IV, titre 3, chapitre 1 ^{er} , et l'article 79, §§ 1er à 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, de l'article 58quater, § 2, de la loi-programme (I) du 24 décembre 2002, de l'article 69, § 1 ^{er} , alinéa 2, ou § 2, de la loi du 25 octobre 2016, des articles 314, § 1 ^{er} , 1°, 315, § 1 ^{er} , 1°, et 319, §§ 1 ^{er} et 2 de la loi du 4 avril 2014 relative aux assurances, de l'article 49quater, § 2, de la loi du 28 avril 2003 relative aux pensions complémentaires et au régime fiscal de celles-ci et de certains avantages

complémentaires en matière de sécurité sociale, de l'article 150 de la loi du 27 octobre 2006 relative au contrôle des institutions de retraite professionnelle, des articles 110, 115, 151, 155, § 3, 165, § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} et § 2, 166, § 3 et 255 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, des articles 362 et 365 de la loi du 19 avril 2014 relative aux organismes de placement collectif alternatifs et à leurs gestionnaires, de l'article 22, § 1 ^{er} , ou de l'article 23, § 1 ^{er} , de la loi du 22 mars 2006 relative à l'intermédiation en services bancaires et en services d'investissement et à la distribution d'instruments financiers, de l'article 38 ou de l'article 39 de la loi du 25 avril 2014 relative au statut et au contrôle des planificateurs financiers indépendants et à la fourniture de consultations en planification financière par des entreprises réglementées des articles XV.31/3 ou XV.66 du livre XV du Code de droit économique, de l'article 79 de la loi du 21 novembre 2017, de l'article 34 ou de l'article 35 de la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finances de l'article 46, §§ 2 et 3, de la loi du 15 mai 2014 portant des dispositions diverses, article 14, §§ 2 et 3, de la loi du 18 février 2018 portant des dispositions diverses en matière de pensions complémentaires et instaurant une pension complémentaire pour les travailleurs indépendants personnes physiques, pour les conjoints aidants et pour les aidants indépendants, de l'article 18, §§ 2 et 3, de la loi du 6 décembre 2018 instaurant une pension libre complémentaire pour les travailleurs salariés et portant des dispositions diverses en matière de pensions complémentaires ainsi qu'en application de toute autre disposition légale qui donnerait à la FSMA la compétence d'infliger une astreinte ou une amende administrative;	complémentaires en matière de sécurité sociale, de l'article 150 de la loi du 27 octobre 2006 relative au contrôle des institutions de retraite professionnelle, des articles 110, 115, 151, 155, § 3, 165, § 1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} et § 2, 166, § 3 et 255 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, des articles 362 et 365 de la loi du 19 avril 2014 relative aux organismes de placement collectif alternatifs et à leurs gestionnaires, de l'article 22, § 1 ^{er} , ou de l'article 23, § 1 ^{er} , de la loi du 22 mars 2006 relative à l'intermédiation en services bancaires et en services d'investissement et à la distribution d'instruments financiers, de l'article 38 ou de l'article 39 de la loi du 25 avril 2014 relative au statut et au contrôle des planificateurs financiers indépendants et à la fourniture de consultations en planification financière par des entreprises réglementées des articles XV.31/3 ou XV.66 du livre XV du Code de droit économique, de l'article 79 de la loi du 21 novembre 2017, de l'article 8, §§ 2 et 3 de la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finances de l'article 46, §§ 2 et 3, de la loi du 15 mai 2014 portant des dispositions diverses, article 14, §§ 2 et 3, de la loi du 18 février 2018 portant des dispositions diverses en matière de pensions complémentaires et instaurant une pension complémentaire pour les travailleurs indépendants personnes physiques, pour les conjoints aidants et pour les aidants indépendants, de l'article 18, §§ 2 et 3, de la loi du 6 décembre 2018 instaurant une pension libre complémentaire pour les travailleurs salariés et portant des dispositions diverses en matière de pensions complémentaires ainsi qu'en application de toute autre disposition légale qui donnerait à la FSMA la compétence d'infliger une astreinte ou une amende administrative;
(...)	(...)
Art. 122	Art. 122

Un recours auprès du Conseil d'Etat est ouvert, selon une procédure accélérée déterminée par le Roi :	Un recours auprès du Conseil d'Etat est ouvert, selon une procédure accélérée déterminée par le Roi :
(...)	(...)
52° au demandeur contre le refus d'agrément en qualité de plateforme de financement alternatif, sachant que l'absence de décision de la FSMA dans le délai prescrit est assimilée à un refus d'agrément, ainsi que contre toute décision prise par la FSMA en vertu des articles 14, 15, 19, 30 ou 32 de la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finances; le recours contre les décisions prises en vertu de ces articles est suspensif, à moins que la FSMA n'ait, pour motifs graves, déclaré que sa décision était exécutoire nonobstant recours.	52° au demandeur contre le refus d'agrément en qualité de prestataire de financement participatif, sachant que l'absence de décision de la FSMA dans les six mois de l'introduction d'un dossier complet est assimilée à un refus d'agrément, ainsi que contre toute décision prise par la FSMA en vertu de l'article 17, paragraphe 1^{er} du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937; le recours contre les décisions prises en vertu de ces articles est suspensif, à moins que la FSMA n'ait, pour motifs graves, déclaré que sa décision était exécutoire nonobstant recours ;
[...]	[...]
Art. 145	Art. 145
[...]	L'obligation d'information périodique à destination du public, prévue à l'article 28, §3 s'applique à dater du 28 février 2023.

Coordination des articles - C

Loi du 25 avril 2014 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit et des sociétés de bourse	
Version actuelle	Version modifiée
Art. 3	Art. 3
Pour l'application de la présente loi et des arrêtés et règlements pris pour son exécution, il y a lieu d'entendre par :	Pour l'application de la présente loi et des arrêtés et règlements pris pour son exécution, il y a lieu d'entendre par :
(...)	(...)
	94° clause de remboursement make-whole, une clause qui vise à protéger les investisseurs en veillant à ce que, en cas de remboursement anticipé d'une obligation, l'émetteur soit tenu de verser à l'investisseur détenant l'obligation un montant égal à la somme de la valeur actuelle nette des paiements de coupons restants attendus jusqu'à la date d'échéance et du montant principal de l'obligation à rembourser.
(...)	(...)
Art. 65/2	Art. 65/2
§1 ^{er} . Les établissements de crédit qui conçoivent des instruments financiers destinés à la vente aux clients maintiennent, appliquent et révisent un processus de validation de chaque instrument financier et des adaptations notables des instruments financiers existants avant leur commercialisation ou leur distribution aux clients.	§1 ^{er} . Les établissements de crédit qui conçoivent des instruments financiers destinés à la vente aux clients maintiennent, appliquent et révisent un processus de validation de chaque instrument financier et des adaptations notables des instruments financiers existants avant leur commercialisation ou leur distribution aux clients.
Ledit processus de validation détermine un marché cible défini de clients finaux au sein de la catégorie de clients concernée pour chaque instrument financier et permet de s'assurer que tous les risques pertinents pour ledit marché sont évalués et que la stratégie de distribution prévue convient bien à celui-ci.	Ledit processus de validation détermine un marché cible défini de clients finaux au sein de la catégorie de clients concernée pour chaque instrument financier et permet de s'assurer que tous les risques pertinents pour ledit marché sont évalués et que la stratégie de distribution prévue convient bien à celui-ci.
	Les établissements de crédit sont exemptés des obligations énoncées aux alinéas 1^{er} et 2 lorsque le service d'investissement qu'ils fournissent porte sur des obligations qui n'incorporent pas d'instrument dérivé autre qu'une clause de remboursement make-whole ou lorsque les instruments financiers sont

	commercialisés exclusivement à des contreparties éligibles, telles que définies en exécution de l'article 26, alinéa 8, de la loi du 2 août 2002 ou distribués exclusivement à des contreparties éligibles.
§ 2. Les établissements de crédit qui proposent ou recommandent des instruments financiers qu'ils ne conçoivent pas, se dotent de dispositifs appropriés pour obtenir de leurs concepteurs tous les renseignements utiles relatifs à ces instruments financiers et à leur processus de validation et pour identifier et comprendre les caractéristiques de leur marché cible.	§ 2. Les établissements de crédit qui proposent ou recommandent des instruments financiers qu'ils ne conçoivent pas, se dotent de dispositifs appropriés pour obtenir de leurs concepteurs tous les renseignements utiles relatifs à ces instruments financiers et à leur processus de validation et pour identifier et comprendre les caractéristiques de leur marché cible.
Les processus et dispositifs visés au présent article sont sans préjudice de la loi du 2 août 2002 et du Règlement n° 600/2014, y compris des règles de conduite visées à l'article 2, 46°, de la loi du 25 octobre 2016.	Les processus et dispositifs visés au présent article sont sans préjudice de la loi du 2 août 2002 et du Règlement n° 600/2014, y compris des règles de conduite visées à l'article 2, 46°, de la loi du 25 octobre 2016.
§ 3. Le Roi, sur avis de la Banque et de la FSMA, peut préciser les règles d'exécution des règles organisationnelles visées au présent article, notamment aux fins de satisfaire aux dispositions prévues aux articles 9 et 10 de la Directive déléguée (UE) 2017/593 de la Commission du 7 avril 2016 complétant la directive 2014/65/UE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne la sauvegarde des instruments financiers et des fonds des clients, les obligations applicables en matière de gouvernance des produits et les règles régissant l'octroi ou la perception de droits, de commissions ou de tout autre avantage pécuniaire ou non pécuniaire.	§ 3. Le Roi, sur avis de la Banque et de la FSMA, peut préciser les règles d'exécution des règles organisationnelles visées au présent article, notamment aux fins de satisfaire aux dispositions prévues aux articles 9 et 10 de la Directive déléguée (UE) 2017/593 de la Commission du 7 avril 2016 complétant la directive 2014/65/UE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne la sauvegarde des instruments financiers et des fonds des clients, les obligations applicables en matière de gouvernance des produits et les règles régissant l'octroi ou la perception de droits, de commissions ou de tout autre avantage pécuniaire ou non pécuniaire.
(...)	(...)
Art. 529/1	Art. 529/1
Les articles 65/2 et 65/3 sont applicables.	Les articles 65/2 et 65/3 sont applicables.
	Les sociétés de bourse sont exemptées des obligations énoncées à l'article 65/2, §1^{er} lorsque le service d'investissement qu'elles fournissent porte sur des obligations qui n'incorporent pas d'instrument dérivé autre qu'une clause de remboursement make-whole ou lorsque les instruments financiers sont commercialisés exclusivement pour des contreparties éligibles, telles que définies en

	exécution de l'article 26, alinéa 8, de la loi du 2 août 2002 ou distribués exclusivement à des contreparties éligibles.

Coordination des articles – D

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	
Version actuelle	Version modifiée
Art. 2	Art. 2
Pour l'application de la présente loi et des arrêtés et règlements pris pour son exécution, il y a lieu d'entendre:	Pour l'application de la présente loi et des arrêtés et règlements pris pour son exécution, il y a lieu d'entendre:
(...)	(...)
	74° par clause de remboursement make-whole : une clause qui vise à protéger les investisseurs en veillant à ce que, en cas de remboursement anticipé d'une obligation, l'émetteur soit tenu de verser à l'investisseur détenant l'obligation un montant égal à la somme de la valeur actuelle nette des paiements de coupons restants attendus jusqu'à la date d'échéance et du montant principal de l'obligation à rembourser;
(...)	(...)
Art. 4	Art. 4
§ 1 ^{er} . Le présent titre n'est pas applicable:	§ 1 ^{er} . Le présent titre n'est pas applicable:
(...)	(...)
10° aux personnes:	10° aux personnes:
a) qui négocient pour compte propre, y compris les teneurs de marché, sur des instruments dérivés sur matières premières ou des quotas d'émission ou des instruments dérivés sur ces derniers, à l'exclusion des personnes négociant pour compte propre lorsqu'ils exécutent les ordres de clients; ou	a) qui négocient pour compte propre, y compris les teneurs de marché, sur des instruments dérivés sur matières premières ou des quotas d'émission ou des instruments dérivés sur ces derniers, à l'exclusion des personnes négociant pour compte propre lorsqu'elles exécutent les ordres de clients; ou
b) qui fournissent des services d'investissement, autres que la négociation pour compte propre, concernant des instruments dérivés sur matières premières, des quotas d'émission ou des instruments dérivés sur ces derniers, aux clients ou aux fournisseurs de leur activité principale,	b) qui fournissent des services d'investissement, autres que la négociation pour compte propre, concernant des instruments dérivés sur matières premières, des quotas d'émission ou des instruments dérivés

	sur ces derniers, aux clients ou aux fournisseurs de leur activité principale;
à condition que:	à condition que:
i). dans tous ces cas, individuellement ou sous forme agrégée, ces prestations soient accessoires par rapport à leur activité principale, lorsque cette activité principale est considérée au niveau du groupe, et qu'elle ne consiste pas en la fourniture de services d'investissement au sens de l'article 2, 1°, de la présente loi ou d'activités bancaires au sens de l'article 4 de la loi du 25 avril 2014, ou encore qu'elle ne consiste pas à exercer la fonction de teneurs de marché en rapport avec des instruments dérivés sur matières premières;	i). dans chacun de ces cas, individuellement et sous forme agrégée, ces prestations soient accessoires par rapport à leur activité principale, lorsque cette activité principale est considérée au niveau du groupe ;
ii). ces personnes n'appliquent pas une technique de trading algorithmique à haute fréquence; et que	ii). ces personnes ne fassent pas partie d'un groupe dont l'activité principale est la fourniture de services d'investissement au sens de l'article 2, 1° de la présente loi ou d'activités bancaires au sens de l'article 4 de la loi du 25 avril 2014, ou encore en ce qu'elle ne consiste pas à exercer la fonction de teneur de marché en rapport avec des instruments dérivés sur matières premières ;
iii). ces personnes informent chaque année la FSMA qu'elles ont recours à cette exemption et, sur demande, elles lui indiquent la base sur laquelle elles considèrent que leurs activités visées aux points a) et b) sont accessoires par rapport à leur activité principale;	iii). ces personnes n'appliquent pas de technique de trading algorithmique à haute fréquence, et que ;
	iv). ces personnes indiquent, sur demande, à la FSMA la base sur laquelle elles ont établi que leurs activités visées aux points a) et b) sont accessoires par rapport à leur activité principale.
Art. 26/1	Art. 26/1
§ 1 ^{er} . Les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement qui conçoivent des instruments financiers destinés à la vente aux clients maintiennent, appliquent et révisent un processus de validation de chaque instrument financier et des adaptations notables des instruments financiers existants avant leur commercialisation ou leur distribution aux clients.	§ 1 ^{er} . Les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement qui conçoivent des instruments financiers destinés à la vente aux clients maintiennent, appliquent et révisent un processus de validation de chaque instrument financier et des adaptations notables des instruments financiers existants avant leur commercialisation ou leur distribution aux clients.

Ledit processus de validation détermine un marché cible défini de clients finaux à l'intérieur de la catégorie de clients concernée pour chaque instrument financier et permet de s'assurer que tous les risques pertinents pour ledit marché cible sont évalués et que la stratégie de distribution prévue convient bien à celui-ci.	Ledit processus de validation détermine un marché cible défini de clients finaux à l'intérieur de la catégorie de clients concernée pour chaque instrument financier et permet de s'assurer que tous les risques pertinents pour ledit marché cible sont évalués et que la stratégie de distribution prévue convient bien à celui-ci.
	Les sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement sont exemptées des obligations énoncées aux alinéas précédents lorsque le service d'investissement qu'elles fournissent porte sur des obligations qui n'incorporent pas d'instrument dérivé autre qu'une "clause de remboursement make-whole" ou lorsque les instruments financiers sont commercialisés exclusivement pour des contreparties éligibles, telles que définies en exécution de l'article 26, alinéa 8, de la loi du 2 août 2002 ou distribués exclusivement à des contreparties éligibles.
(...)	(...)

Coordination des articles - E

Loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finance	
Version actuelle	Version modifiée
(...)	(...)
Titre 2. - Financement alternatif	Titre 2 - Financement alternatif
CHAPITRE 1^{er}. - Champ d'application et définitions	Chapitre 1^{er} - Mise en œuvre du règlement 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937
Art. 2	Art. 2
Le présent titre fixe les conditions d'agrément et d'exercice de l'activité de plateforme de financement alternatif, de même que les règles que ces plateformes et les entreprises réglementées doivent respecter lors de la fourniture de services de financement alternatif, ainsi que le contrôle du respect de ces dispositions et des dispositions des arrêtés et règlements pris en vue de son exécution.	Pour l'application de la présente loi, on entend par « Règlement 2020/1503 », le règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937.
	Les termes définis par le Règlement 2020/1503 et par les actes délégués pris en exécution de celui-ci ont la même signification aux fins de l'application de la présente loi.
Art. 3	Art. 3
§ 1^{er}. Le présent titre est applicable aux personnes physiques ou morales qui offrent de fournir ou fournissent sur le territoire belge, à titre d'activité professionnelle habituelle, même complémentaire ou accessoire, des services de financement alternatif. § 2. Par dérogation au paragraphe 1^{er}, le présent titre n'est pas applicable : a) à la Banque centrale européenne, à la Banque nationale de Belgique et aux membres du Système européen des banques centrales; b) aux personnes physiques ou morales qui, dans le cadre de l'offre de services de financement	§ 1^{er}. Les personnes responsables au titre de la fiche d'informations clés sur l'investissement sont clairement identifiées sur celle-ci. Les personnes responsables sont identifiées par leur nom et fonction, ou, dans le cas des personnes morales, par leur dénomination et siège statutaire. La responsabilité des informations figurant dans une fiche d'informations clés sur l'investissement incombe au moins au porteur de projet ou à ses organes d'administration, de direction ou de surveillance, ou, dans le cas visé à l'article 24, paragraphe 4 du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux

alternatif, ne s'adressent qu'aux investisseurs suivants : - aux personnes morales ou aux investisseurs qualifiés; ou - à moins de 150 personnes; c) aux personnes physiques ou morales dont les services de financement alternatif consistent exclusivement à diffuser des communications relatives à des offres d'instruments de placement à condition de n'avoir aucun intérêt direct ou indirect au résultat de ces offres.	prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937, au prestataire de services de financement participatif. La fiche d'informations clés reprend des déclarations de la part des personnes susvisées attestant que, à leur connaissance, les informations figurant dans la fiche d'informations clés sur l'investissement sont conformes à la réalité et que celle-ci ne comporte pas d'omissions de nature à en altérer la portée. § 2. Nonobstant toute stipulation contraire défavorable à l'investisseur, les personnes physiques et morales responsables des informations communiquées dans une fiche d'informations clés sur l'investissement sont tenues solidairement envers les intéressés, de la réparation du préjudice causé par le caractère trompeur ou inexact des informations reprises dans la fiche d'informations clés sur l'investissement ou par l'absence dans ladite fiche des informations prescrites par ou en vertu du règlement 2020/1503. Uniquement dans les cas où la faute lourde ou le dol sont établis, le préjudice subi par l'investisseur est présumé résulter, sauf preuve contraire, de l'absence ou du caractère trompeur ou inexact des informations dans la fiche d'informations clés sur l'investissement, lorsque cette absence ou ce caractère trompeur ou inexact était susceptible de créer un sentiment positif dans le marché ou d'influencer positivement le prix d'acquisition de l'investissement. ».
Art. 4	Art. 4
Pour l'application du présent titre, il y a lieu d'entendre par : 1° "service de financement alternatif" : le service consistant à effectuer, par le biais de sites Internet ou par tout autre moyen électronique, la commercialisation d'instruments de placement émis par des émetteurs-entrepreneurs, par des fonds starters ou par des véhicules de financement, dans le cadre d'une offre, qu'elle soit publique ou non, sans	§ 1^{er}. Les dispositions suivantes sont d'application lorsqu'un prestataire de services de financement participatif souhaite, pour la prestation de services de financement participatif, faire appel à une entité ad hoc prenant la forme d'un compartiment dans une société: 1° les droits des investisseurs et des créanciers relatifs au compartiment ou nés à l'occasion de la constitution, du fonctionnement ou de la

prestation d'un service d'investissement relativement à ces instruments de placement, à l'exception, le cas échéant, des services suivants : - le service de conseil en investissement; - le service de réception et transmission d'ordres. 2° "plateforme de financement alternatif" : toute personne physique ou morale qui offre de fournir ou fournit sur le territoire belge, à titre d'activité professionnelle habituelle, même complémentaire ou accessoire, des services de financement alternatif et qui n'est pas une entreprise réglementée; 3° "commercialisation" : la présentation d'un instrument de placement, de quelque manière que ce soit, en vue d'inciter un investisseur existant ou potentiel à acheter ou souscrire l'instrument concerné; 4° "instruments de placement" : les instruments visés à l'article 3 de la loi du 11 juillet 2018 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés; 5° "émetteur-entrepreneur" : l'émetteur d'instruments de placement dont l'activité principale consiste à mener une activité commerciale, artisanale, libérale, immobilière ou industrielle; 6° "fonds starter" : le fonds visé à l'article 14526 du Code des impôts sur le revenu 1992; 7° "véhicule de financement" : l'émetteur d'instruments de placement qui n'est pas un organisme de placement collectif, dont l'activité consiste exclusivement à prendre des participations dans ou à accorder des prêts à un ou plusieurs émetteurs-entrepreneurs et dont le financement est assuré par des investisseurs qui déterminent eux-mêmes l'émetteur-entrepreneur qu'ils souhaitent financer par le biais de leur investissement dans le véhicule, le rendement de leur investissement étant uniquement fonction du rendement offert par l'émetteur-entrepreneur au titre de la participation prise ou du prêt octroyé par le véhicule	liquidation du compartiment sont limités aux actifs de ce compartiment ; 2° tout engagement et toute opération de la société est, à l'égard de la contrepartie, imputé de manière non équivoque à un ou plusieurs compartiments. La contrepartie en est dûment informée. Les administrateurs sont solidairement responsables, soit envers la société d'investissement, soit envers les tiers, de tous dommages et intérêts résultant d'infractions aux dispositions du présent point ; 3° une comptabilité séparée doit être tenue pour chaque compartiment ; 4° par dérogation aux articles 7 et 8 de la loi hypothécaire du 16 décembre 1851, les actifs d'un compartiment déterminé répondent exclusivement des droits des investisseurs relatifs à ce compartiment et des droits des créanciers dont la créance est née à l'occasion de la constitution, du fonctionnement ou de la liquidation de ce compartiment ; 5° les règles en matière de réorganisation judiciaire et de faillite sont appliquées par compartiment sans qu'une telle réorganisation judiciaire ou une telle faillite puissent entraîner de plein droit la réorganisation judiciaire ou la faillite des autres compartiments ou de la société ; 6° en cas de dissolution ou de liquidation d'un compartiment, les dispositions du Code des sociétés et des associations sont applicables par analogie. § 2. La forme juridique adoptée par l'entité ad hoc ou la société inclut la limitation de la responsabilité des investisseurs à leur apport.
--	--

8° "clients" : les clients du prestataire de services de financement alternatif, soit les investisseurs, d'une part, et les émetteurs-entrepreneurs, d'autre part; 9° "investisseurs qualifiés" : les investisseurs visés à l'article 2, e) du Règlement 2017/1129 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation sur un marché réglementé, et abrogeant la directive 2003/71/CE; 10° "entreprises réglementées" : les entreprises suivantes : a) les établissements de crédit visés à l'article 1er, § 3, de la loi du 25 avril 2014 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit et des sociétés de bourse; b) les entreprises d'investissement visées à l'article 3, § 1er, de 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; 11° "services d'investissement" : les services et activités visés à l'article 2, 1°, de la loi du 25 octobre 2016; 12° "conseil en investissement" : le service défini à l'article 2, 9°, de la loi du 25 octobre 2016; 13° "support durable" : tout instrument permettant à un client de stocker des informations qui lui sont adressées personnellement d'une manière permettant de s'y reporter aisément à l'avenir pendant un laps de temps adapté aux fins auxquelles les informations sont destinées et qui permet la reproduction à l'identique des informations stockées; 14° "FSMA" : l'Autorité des services et des marchés financiers.	
CHAPITRE 2. - Statut de plateforme de financement alternatif : conditions d'agrément et d'exercice de l'activité	
Section 1^{re}. - Agrément et liste	
Art. 5	Art. 5

§ 1^{er}. Sans préjudice de l'article 30, les personnes physiques ou morales autres que les entreprises réglementées qui entendent exercer l'activité visée à l'article 3, sont tenues d'obtenir préalablement un agrément en qualité de plateforme de financement alternatif auprès de la FSMA.	Les communications publicitaires relatives à une offre de financement participatif ne peuvent être diffusées dans une autre langue que celle(s) dans laquelle/lesquelles la fiche d'informations clés sur l'investissement est fournie en Belgique.
§ 2. Les entreprises réglementées de droit belge peuvent exercer de plein droit l'activité visée à l'article 3, sans préjudice de la possibilité de prester dans ce cadre des services d'investissement conformément à leur statut. Les entreprises réglementées notifient préalablement à la FSMA leur intention d'exercer l'activité visée à l'article 3, selon les formes et modalités prévues par la FSMA. Dans le cadre de l'exercice de cette activité, les entreprises réglementées respectent les règles prévues au chapitre III.	[...]
§ 3. La FSMA accorde un agrément en qualité de plateforme de financement alternatif aux personnes qui en font la demande et qui remplissent les conditions prévues dans la section 2 et, le cas échéant, la section 3/1. La demande d'agrément doit comporter un dossier comportant toute information et tout document nécessaire en vue de démontrer le respect des conditions prévues dans la section 2 et, le cas échéant, la section 3/1. La FSMA peut préciser la forme et le contenu de ce dossier. Le demandeur doit communiquer immédiatement à la FSMA toute modification des informations ou documents transmis en vue du traitement de sa demande d'agrément, sans préjudice du droit de la FSMA de recueillir toutes les informations nécessaires auprès de lui ou de lui réclamer des documents probants.	[...]
§ 4. La FSMA se prononce sur la demande d'agrément dans les trois mois de la réception d'un dossier complet. La FSMA notifie sa décision au demandeur par lettre recommandée à la poste.	[...]
	Chapitre 2

	Contrôle et sanctions et mesures administratives
Art. 6	Art. 6
§ 1^{er}. La FSMA tient une liste des plateformes de financement alternatif agréées dont le public peut prendre connaissance sur son site web. La liste mentionne pour chaque plateforme de financement alternatif : 1° les données nécessaires à son identification; 2° la date de son agrément; 3° le ou les service(s) presté(s) : (a) commercialisation d'instruments de placement et, le cas échéant, (b) service de conseil en investissement et/ou (c) service de réception et de transmission d'ordres; 4° le cas échéant, la date de la radiation ou de la suspension de son agrément; 5° toute autre information que la FSMA estime utile en vue d'une information correcte au public. La FSMA fixe les conditions auxquelles la mention de la radiation de l'agrément d'une plateforme de financement alternatif est retirée de la liste. § 2. La FSMA tient une liste des entreprises réglementées ayant notifié leur intention d'exercer l'activité visée à l'article 3. Cette liste dont le public peut prendre connaissance sur le site web de la FSMA comporte toute information que la FSMA estime nécessaire en vue d'une information correcte au public.	La FSMA assume les missions dévolues à l'autorité compétente par le règlement 2020/1503, et veille au respect de ce règlement et des dispositions prises sur la base ou en exécution de ce règlement ainsi que de la présente loi.
Section 2. - Conditions d'agrément	
Art. 7	Art. 7
L'activité de plateforme de financement alternatif est exercée sous la forme d'une société.	§ 1^{er}. Aux fins de s'acquitter des missions visées à l'article 6, la FSMA peut, à l'égard de toute personne physique ou morale, en ce compris (i) les prestataires de services de financement participatif, les tiers désignés pour exercer des fonctions en rapport avec la prestation de services de financement participatif, et les personnes physiques ou morales qui les contrôlent ou sont contrôlées par eux, ainsi que (ii) les auditeurs et les gestionnaires des

	prestataires de services de financement participatif, et les tiers désignés pour exercer des fonctions en rapport avec la prestation de services de financement participatif : 1° se faire communiquer toute information et tout document, sous quelque forme que ce soit ; 2° procéder à des inspections et expertises sur place, prendre connaissance et copie sur place de tout document, fichier et enregistrement et avoir accès à tout système informatique; 3° demander aux commissaires ou aux personnes chargées du contrôle des états financiers de ces entités, de lui remettre, aux frais de ces entités, des rapports spéciaux sur les sujets qu'elle détermine; 4° exercer les pouvoirs visés aux articles 79 à 86 de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, selon les modalités prévues par ces articles. § 2. La FSMA peut prendre les mesures et exercer les pouvoirs qui, aux termes de l'article 30, paragraphes 2 et 4 du règlement 2020/1503, relèvent des prérogatives de l'autorité compétente. ».
Art. 8	Art. 8
L'administration centrale d'une plateforme de financement alternatif doit être fixée en Belgique.	§ 1^{er}. Sans préjudice des autres mesures prévues par le Règlement 2020/1503, la FSMA peut prendre les mesures visées aux paragraphes 2 et 3 en cas de violation des dispositions du Règlement 2020/1503 et des actes délégués pris en exécution ou sur la base de celui-ci, de la présente loi ainsi qu'en cas de refus de coopérer ou de se soumettre à une enquête, une inspection ou une demande couverte par l'article 7, § 1^{er}. § 2. Lorsque la FSMA constate une infraction aux dispositions et obligations visées au paragraphe 1^{er}, elle peut enjoindre à la personne responsable de l'infraction de remédier à la situation constatée dans le délai que la FSMA détermine et, le cas échéant, de s'abstenir de réitérer le comportement constitutif d'une infraction. La FSMA peut également enjoindre à toute personne physique ou morale ayant publié ou diffusé des

	informations fausses ou trompeuses de publier un communiqué rectificatif. Si la personne concernée reste en défaut à l'expiration du délai, la FSMA peut, la personne ayant pu faire valoir ses moyens: 1° rendre publique sa position quant aux constatations faites en vertu de l'alinéa 1er, en précisant l'identité de la personne responsable de la violation et la nature de celle-ci. Les frais de cette publication sont à charge de la personne concernée; 2° imposer le paiement d'une astreinte qui ne peut être, par jour calendrier de non-respect de l'injonction, supérieure à 5.000 euros, ni, au total, excéder 250.000 euros. § 3. La FSMA peut infliger une amende administrative à quiconque contrevient aux dispositions et obligations visées au paragraphe 1^{er}. Le montant des amendes administratives visées à l'alinéa 1er est déterminé comme suit: 1° dans le cas d'une personne morale, le montant de l'amende administrative ne peut être supérieur, pour le même fait ou pour le même ensemble de faits, à 500.000 euros, ou, si le montant obtenu par application de ce pourcentage est plus élevé, à 5 % du chiffre d'affaire annuel total de la personne morale tel qu'il ressort des derniers comptes disponibles établis par l'organe de direction. Lorsque la personne morale est une entreprise mère ou une filiale de l'entreprise mère qui est tenue d'établir des comptes financiers consolidés, le chiffre d'affaires annuel total à prendre en considération est le chiffre d'affaires annuel total, tel qu'il ressort des derniers comptes consolidés disponibles approuvés par l'organe de direction de l'entreprise mère ultime; 2° dans le cas d'une personne physique, le montant de l'amende administrative ne peut être supérieur, pour le même fait ou pour le même ensemble de faits, à 500.000 euros. Nonobstant ce qui précède, lorsque la violation a procuré un profit au contrevenant ou a permis à ce dernier d'éviter une perte, ce maximum peut être porté au double du montant de ce profit ou de cette perte, même s'il excède de
--	--

	cette manière les montants prévus à l'alinéa 2, 1° ou 2°. § 4. Les astreintes et amendes imposées en application du présent article sont recouvrées au profit du Trésor par l'administration chargée de la perception et du recouvrement des astreintes et des amendes.
Art. 9	Art. 9
§ 1^{er}. L'agrément est subordonné à la communication de l'identité des personnes qui exercent directement ou indirectement le contrôle sur la société qui demande l'agrément. § 2. Les personnes visées au § 1^{er} doivent posséder les qualités nécessaires au regard du besoin de garantir une gestion saine et prudente de la société. La FSMA peut consulter la Banque nationale de Belgique si elle a des raisons de croire que celle-ci dispose, en raison de sa mission de contrôle de certaines entreprises réglementées, d'informations concernant les qualités des personnes concernées. La Banque nationale de Belgique communique les informations dont elle dispose à la FSMA dans le délai de quatorze jours à compter de la demande d'avis.	§ 1^{er} Sans préjudice de l'application de peines plus sévères prévues par le Code pénal, sera puni d'un emprisonnement d'un mois à un an et d'une amende de 50 euros à 10.000 euros ou d'une de ces peines seulement celui qui fournit des services de financement participatif sans disposer de l'agrément visé par le règlement 2020/1503 lorsque cet agrément est requis. § 2. Les dispositions du livre Ier du Code pénal, y compris le chapitre VII et l'article 85, sont applicables aux infractions visées par le présent article.
Art. 10	Art. 10
§ 1^{er}. Les membres de l'[1 organe d'administration]1 de l'entreprise et les personnes chargées de la direction effective sont exclusivement des personnes physiques. La direction effective doit être confiée à deux personnes au moins. § 2. Les personnes visées au § 1^{er} ne peuvent se trouver dans un des cas énumérés à l'article 20 de la loi du 25 avril 2014 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit. § 3. Les personnes visées au § 1^{er} doivent disposer en permanence de l'honorabilité professionnelle nécessaire et de l'expertise adéquate à l'exercice de leur fonction. La FSMA peut consulter la Banque nationale de Belgique si elle a des raisons de croire que celle-ci dispose, en raison de sa mission de contrôle de certaines entreprises réglementées, d'informations concernant les qualités des	Sans préjudice du droit commun de la responsabilité civile et nonobstant toute stipulation contraire défavorable à l'investisseur, le juge annule l'achat ou la souscription de valeurs mobilières, d'instruments admis à des fins de financement participatif, ou de prêts lorsque cet achat ou cette souscription a été effectué à l'occasion d'une offre de financement participatif pour laquelle une fiche d'informations clés sur l'investissement n'a pas été fournie aux investisseurs potentiels. Nonobstant toute stipulation contraire défavorable à l'investisseur, le dommage causé par l'achat ou la souscription des valeurs mobilières, des instruments admis à des fins de financement participatif ou des prêts concernés est présumé résulter de la violation visée à l'alinéa 1^{er}.

personnes concernées. La Banque nationale de Belgique communique les informations dont elle dispose à la FSMA dans le délai de quatorze jours à compter de la demande d'avis.	
Art. 11	
§ 1^{er}. L'agrément en qualité de plateforme de financement alternatif est subordonné à l'existence d'une organisation adéquate compte tenu de la nature, du volume et de la complexité des activités exercées, ainsi que des risques y afférents, en vue d'assurer le respect des dispositions du présent titre et de ses arrêtés d'exécution, de même qu'en vue du contrôle des conditions prévues aux articles 21 et 14526 du Code des impôts sur les revenus 1992 afin de bénéficier d'avantages fiscaux liés aux investissements effectués par le biais de la plateforme de financement alternatif. Dans ce cadre, la plateforme de financement alternatif doit se doter d'une politique appropriée de continuité de l'activité, notamment sur le plan informatique. § 2. Sur avis de la FSMA, le Roi peut préciser la condition visée au § 1^{er}.	[...]
Art. 12	
§ 1^{er}. L'agrément est subordonné à la souscription d'une assurance couvrant la responsabilité professionnelle de la plateforme de financement alternatif, remplissant les conditions suivantes : - la couverture ne peut être inférieure : (i) à 750 000 euros par sinistre et par année d'assurance; ou (ii) si la plateforme de financement alternatif commercialise des instruments de placement émis par un véhicule de financement ou fournit des services de conseil en investissement, à 1 250 000 euros par sinistre et par année d'assurance; - si une franchise est prévue, celle-ci doit correspondre au plus à 10 p.c. du sinistre, avec un montant maximal de 1 250 euros par sinistre; - les montants prévus dans le présent article sont liés à l'évolution de l'indice des prix à la	[...]

consommation, l'indice de base étant celui de décembre 2015; - si l'assurance est souscrite pour une durée déterminée, sa reconduction tacite doit être prévue dans le contrat, sans préjudice de la possibilité de la résilier moyennant le respect d'un délai de préavis d'au moins trois mois; - si l'assurance est souscrite pour une durée indéterminée, un délai de préavis de minimum trois mois doit être prévu. Le Roi est habilité à adapter la forme et le contenu de cette obligation, en ce compris les montants minima prévus en terme de couverture et de franchise, par la voie d'un arrêté pris sur l'avis de la FSMA.	
Section 3. - Conditions d'exercice de l'activité	
Art. 13	
Les plateformes de financement alternatif respectent en permanence les conditions d'agrément prévues dans la section 2 et, le cas échéant, la section 3/1. Elles sont tenues de signaler à la FSMA toute modification importante concernant les conditions de leur agrément initial.	[...]
Art. 14	
Les plateformes de financement alternatif informent préalablement la FSMA de toute modification du contrôle exercé sur la société. Elles transmettent à la FSMA tous les documents et informations nécessaires aux fins de démontrer que les personnes concernées possèdent les qualités nécessaires au regard du besoin de garantir une gestion saine et prudente de la société. La FSMA peut consulter la Banque nationale de Belgique si elle a des raisons de croire que celle-ci dispose, en raison de sa mission de contrôle de certaines entreprises réglementées, d'informations concernant les qualités des personnes concernées. La Banque nationale de Belgique communique les informations dont elle dispose à la FSMA dans le délai de quatorze jours à compter de la demande d'avis.	[...]

La FSMA transmet à la plateforme de financement alternatif un avis sur les modifications envisagées dans un délai de soixante jours à partir de la réception d'un dossier complet. Ces modifications ne peuvent avoir lieu que si la FSMA a rendu un avis conforme.	
Art. 15	
Les plateformes de financement alternatif informent préalablement la FSMA de toute proposition de nomination des membres de l'organe d'administration et des personnes chargées de la direction effective. Dans le cadre de l'information requise en vertu de l'alinéa 1^{er}, les plateformes de financement alternatif communiquent à la FSMA tous les documents et informations lui permettant d'évaluer si les personnes proposées disposent de l'honorabilité professionnelle nécessaire et de l'expertise adéquate à l'exercice de leur fonction conformément à l'article 10. L'alinéa 1^{er} est également applicable à la proposition de renouvellement de la nomination des personnes qui y sont visées ainsi qu'au non-renouvellement de leur nomination, à leur révocation ou à leur démission. La FSMA peut consulter la Banque nationale de Belgique si elle a des raisons de croire que celle-ci dispose, en raison de sa mission de contrôle de certaines entreprises réglementées, d'informations concernant les qualités des personnes visées à l'alinéa 1^{er}. La Banque nationale de Belgique communique les informations dont elle dispose à la FSMA dans le délai de quatorze jours à compter de la demande d'avis. La nomination des personnes visées à l'alinéa 1^{er} est soumise à l'approbation préalable de la FSMA. Celle-ci transmet à la plateforme de financement alternatif sa décision dans un délai de soixante jours à partir de la réception d'un dossier complet. Les plateformes de financement alternatif informent la FSMA de la répartition éventuelle des tâches entre les membres de l'organe d'administration, les personnes chargées de la direction effective, ainsi que des modifications	[...]

importantes intervenues dans cette répartition des tâches. Sans préjudice de l'article 13, alinéa 2, les plateformes de financement alternatif ainsi que les personnes visées à l'alinéa 1er, informent la FSMA sans délai de tout fait ou élément qui implique une modification des informations fournies lors de la nomination et qui peut avoir une incidence sur l'honorabilité professionnelle nécessaire ou l'expertise adéquate à l'exercice de la fonction concernée. Conformément aux articles 10, § 3, alinéa 1^{er}, 13, alinéa 1^{er}, et 31, lorsque la FSMA, dans le cadre de l'exercice de sa mission de contrôle, a connaissance d'un tel fait ou élément, obtenu ou non en application de l'alinéa 7, elle peut effectuer une réévaluation du respect des exigences visées à l'article 10, § 3, alinéa 1^{er}.	
Art. 16	
§ 1^{er}. Les plateformes de financement alternatif ne peuvent fournir à leurs clients aucun service d'investissement, à l'exception des services suivants : a) le service de conseil en investissement; b) le service de réception et transmission d'ordres. Les plateformes de financement alternatif visées à l'alinéa 1^{er} se conforment aux dispositions de la section 3/1.	[...]
Art. 17	
Les plateformes de financement alternatif ne peuvent à aucun moment recevoir ou garder des fonds en espèces ou en compte ou des produits financiers appartenant à leurs clients ou se trouver dans une position débitrice à l'égard de leurs clients. Les plateformes de financement alternatif ne peuvent disposer d'aucun mandat, ni d'aucune procuration sur un compte de leurs clients.	[...]
Art. 18	
Les plateformes de financement alternatif contribuent aux frais de fonctionnement de la FSMA selon les modalités fixées par le Roi	[...]

conformément à l'article 56 de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers.	
Art. 19.	
§ 1^{er}. Les plateformes de financement alternatif qui projettent d'étendre leurs activités sur le territoire d'un autre Etat notifient leur intention à la FSMA. Cette notification est assortie d'une information sur les activités projetées, sur leur impact financier et sur les conséquences de ces activités en termes d'organisation de l'entreprise. Dans les huit jours suivant la réception de cette notification, la FSMA en accuse réception et indique au demandeur si son dossier est complet. § 2. Si elle estime, sur la base des informations communiquées par application du § 1^{er}, alinéa 2, que le projet aura des répercussions préjudiciables sur la plateforme de financement alternatif, la FSMA peut s'opposer à la réalisation du projet. La décision de la FSMA est notifiée à la plateforme de financement alternatif par lettre recommandée à la poste dans les soixante jours de la réception d'un dossier complet. Si la FSMA n'a pas notifié de décision dans ce délai à la plateforme de financement alternatif, elle est réputée ne pas s'opposer au projet.	[...]
Art. 20	
§ 1^{er}. Les plateformes de financement alternatif peuvent exercer également d'autres activités professionnelles, à condition : 1° qu'elles ne soient pas susceptibles de les placer dans une situation de conflit d'intérêts; 2° qu'elles ne compromettent pas leur réputation; et 3° qu'elles soient séparées des activités de plateformes de financement alternatif sur le plan organisationnel et comptable. Dans l'exercice de ces autres activités professionnelles, les plateformes de financement alternatif s'abstiennent de faire référence à leur statut de plateforme de	[...]

financement alternatif lors de leurs contacts avec le public, si ce n'est pour assurer leur notoriété. § 2. Sur avis de la FSMA, le Roi peut préciser les conditions visées au § 1 ^{er} .	
CHAPITRE 3. - Règles applicables à la fourniture de services de financement alternatif	
Section 1re. - Champ d'application	
Art. 21.	
Sauf disposition en sens contraire, le présent chapitre s'applique : 1° aux plateformes de financement alternatif; 2° aux entreprises réglementées lorsqu'elles exercent l'activité visée à l'article 3, le cas échéant dans le cadre de la prestation de services d'investissement.	[...]
Section 2. - Règles générales applicables à la fourniture de services de financement alternatif	
Art. 22	
§ 1 ^{er} . Lors de la fourniture de services de financement alternatif, les personnes visées à l'article 21 veillent à agir d'une manière honnête, équitable et professionnelle qui sert au mieux les intérêts de leurs clients.	[...]
§ 2. Toutes les informations, y compris publicitaires, que les personnes visées à l'article 21 adressent à des investisseurs ou à des investisseurs potentiels lors de la fourniture de services de financement alternatif, sont correctes, claires et non trompeuses. Les informations publicitaires sont clairement identifiables en tant que telles.	
Si l'investissement est présenté comme donnant droit à des avantages fiscaux prévus aux articles 21 ou 14526 du Code des impôts sur les revenus 1992, les personnes visées à l'article 21 doivent prendre des mesures raisonnables pour	

s'assurer que les conditions prévues dans ces dispositions pour l'obtention de ces avantages sont bien respectées.	
Art. 23	
§ 1^{er}. Préalablement à la fourniture de services de financement alternatif, les personnes visées à l'article 21 fournissent les informations suivantes à leurs clients sur un support durable : a) l'identité complète et les coordonnées de la plateforme de financement alternatif ou de l'entreprise réglementée, selon le cas, qui fournit les services de financement alternatif; b) le statut de la plateforme de financement alternatif ou de l'entreprise réglementée, selon le cas, qui fournit les services de financement alternatif, ainsi que le nom et l'adresse de l'autorité compétente qui lui a délivré son agrément; c) le coût des services de financement alternatif pour les clients, ainsi qu'une description de toutes rémunérations, commissions et avantages perçus dans le cadre de la prestation de services de financement alternatif, de même qu'une description des coûts générés par les véhicules de financement dont elles commercialisent les instruments de placement; d) une description générale, éventuellement fournie sous forme résumée, de la politique suivie par la plateforme de financement alternatif ou l'entreprise réglementée, selon le cas, en matière de conflits d'intérêts; e) une description générale, éventuellement fournie sous forme résumée, des règles qui sont applicables à la fourniture de services de financement alternatif; f) une description des critères et des procédures de sélection des projets des émetteurs-entrepreneurs en vue de leur financement; g) lorsque l'investissement est présenté comme donnant droit à des avantages fiscaux prévus aux articles 21 ou 14526 du Code des impôts sur les revenus 1992, une information concernant le montant maximal de l'avantage fiscal dont pourrait bénéficier en l'espèce le client concerné.	[...]

Toute modification substantielle des informations fournies est communiquée aux clients en temps voulu sur un support durable.	
§ 2. Préalablement à la fourniture de services de financement alternatif, les plateformes de financement alternatif fournissent en outre les informations suivantes à leurs clients sur un support durable : a) l'interdiction de recevoir et de détenir des fonds et des instruments de placement appartenant à leurs clients; b) l'interdiction de fournir des services d'investissement, à l'exception du service de conseil en investissement et du service de réception et transmission d'ordres. Si la plateforme de financement alternatif fournit des services de conseil en investissement et/ou des services de réception et transmission d'ordres, elle précise les conditions qui s'appliquent à la fourniture de ces services en vertu de l'article 16 et de la section 3/1 et elle fournit une description générale, éventuellement sous forme résumée, des règles de conduite qui sont applicables à la fourniture de ces services; c) l'interdiction de disposer d'un mandat ou d'une procuration sur les comptes de leurs clients. Toute modification substantielle des informations fournies est communiquée aux clients en temps voulu sur un support durable.	[...]
Art. 24	
Les personnes visées à l'article 21 informent les investisseurs potentiels sur les principales caractéristiques des catégories d'instruments de placement qu'elles commercialisent, de manière à ce qu'ils soient raisonnablement en mesure de comprendre la nature de l'instrument de placement, de même que les risques qui y sont liés, en ce compris, le cas échéant, les coûts et les risques spécifiques liés à l'investissement dans des véhicules de financement et dans les fonds starters.	[...]
Art. 25	

Préalablement à la fourniture de services de financement alternatif, les personnes visées à l'article 21 doivent demander aux investisseurs potentiels de fournir des informations sur leurs connaissances et leur expérience en matière d'investissement afin d'être en mesure de déterminer si les instruments de placement qu'elles commercialisent sont appropriés pour eux.	[...]
Si elles estiment, sur la base des informations reçues conformément à l'alinéa 1er, que les instruments de placement concernés ne sont pas appropriés pour un investisseur potentiel, elles l'en avertissent. Cet avertissement peut être transmis sous une forme standardisée.	[...]
Si l'investisseur potentiel choisit de ne pas fournir les informations visées à l'alinéa 1er, ou si les informations fournies sur ses connaissances et son expérience sont insuffisantes, les personnes visées à l'article 21 avertissent l'investisseur potentiel qu'elles ne peuvent pas déterminer, en raison de cette décision, si les instruments de placement offerts sont appropriés pour lui. Cet avertissement peut être transmis sous une forme standardisée.	[...]
Art. 26	
Un dossier est constitué pour chaque client, comportant tout document probant en ce compris, pour ce qui concerne les investisseurs potentiels, les informations collectées conformément à l'article 25.	[...]
Ce dossier est conservé pendant au moins cinq ans après qu'il est mis fin à la relation contractuelle.	
Art. 27	
§ 1 ^{er} . Les personnes visées à l'article 21 doivent prendre toute mesure raisonnable pour éviter les conflits d'intérêts entre elles-mêmes, y compris le cas échéant les personnes qui les contrôlent, leurs dirigeants et collaborateurs, et les investisseurs ou entre les investisseurs entre eux et, si un conflit ne peut être évité, pour identifier et gérer ce conflit afin d'éviter de porter atteinte aux intérêts des investisseurs.	[...]

Si les mesures prises pour gérer un conflit d'intérêts ne suffisent pas à garantir avec une certitude raisonnable que le risque de porter atteinte aux intérêts de l'investisseur sera évité, l'investisseur est informé, préalablement à la fourniture du service, de manière claire et sur un support durable, de la nature générale et/ou de la source du conflit d'intérêts. L'information fournie doit être suffisamment détaillée, eu égard à la situation personnelle de l'investisseur, pour que celui-ci puisse décider en toute connaissance de cause de continuer ou non à recourir aux services proposés. Si l'investisseur décide de ne plus recourir aux services proposés pour ce motif, aucune indemnité ne sera due dans son chef. § 2. Les entreprises réglementées qui ont établi une politique de gestion des conflits d'intérêts dans le cadre de la prestation de services d'investissement doivent étendre la mise en oeuvre de cette politique aux conflits d'intérêts qui surviennent dans le cadre de la fourniture de services de financement alternatif.	
Section 3. - Règles particulières applicables en ce qui concerne les véhicules de financement	
Art. 28	
§ 1^{er}. Au cas où le véhicule de financement est contrôlé ou géré par la personne visée à l'article 21 qui en commercialise les instruments de placement, ou par une personne liée à celle-ci, le véhicule de financement ainsi que la participation de celui-ci dans le ou les émetteur(s)-entrepreneur(s) sont gérés dans l'intérêt exclusif des investisseurs, le cas échéant considéré distinctement par compartiment, jusqu'à la cession ou la liquidation de la participation.	[...]
Au cas où le véhicule de financement n'est pas contrôlé ou géré par la personne visée à l'article 21 qui en commercialise les instruments de placement ou par une personne liée, les instruments de placement ne peuvent être commercialisés que si l'organisation et le fonctionnement du véhicule de financement permettent d'assurer que la gestion du véhicule et de sa participation dans le ou les émetteur(s)-entrepreneur(s) se fasse dans l'intérêt exclusif	[...]

des investisseurs, le cas échéant considéré distinctement par compartiment, jusqu'à la cession ou la liquidation de la participation.	
Dans le cas visé à l'alinéa précédent, le véhicule de financement et la personne qui le contrôle ou le gère sont également tenus au respect des dispositions du présent paragraphe à l'égard des investisseurs.	[...]
Dans les cas visés aux alinéas précédents, les dispositions particulières suivantes sont notamment d'application : 1° les droits et obligations des investisseurs découlant de leur investissement dans le véhicule de financement ne peuvent être modifiés unilatéralement par le véhicule de financement. Sans préjudice des dispositions de la loi du 8 août 1997 sur les faillites et de la loi du 31 janvier 2009 relative à la continuité des entreprises, les droits et obligations du véhicule de financement découlant des prêts accordés à l'émetteur entrepreneur ne peuvent être modifiés sans le consentement des détenteurs des instruments de placement émis par le véhicule de financement, décidant aux conditions de quorum et de majorité visées aux articles 7:170 et 7:171 du Code des sociétés et des associations. Les articles 7:165 à 7:176 du Code des sociétés et des associations sont applicables par analogie. Le véhicule de financement ne peut a) faire usage de ses droits de vote à l'assemblée générale lors d'une modification des statuts de l'émetteur-entrepreneur affectant les droits ou la position économique des détenteurs des instruments de placement émis par le véhicule de financement, ou b) apporter des modifications affectant les droits ou la position économique des détenteurs des instruments de placement émis par le véhicule de financement à une convention d'actionnaires concernant l'émetteur-entrepreneur, que dans le sens approuvé par les détenteurs des instruments de placement émis par le véhicule de financement, statuant aux conditions de quorum et de majorité visées aux articles 574 et	[...]

575 du Code des sociétés. Les articles 570 à 580 du Code des sociétés sont applicables par analogie. L'alinéa précédent ne s'applique pas au cas où l'émetteur-entrepreneur est déclaré en faillite, a signé un accord amiable au sens de l'article 15 de la loi du 31 janvier 2009 relative à la continuité des entreprises ou est soumis à une procédure de réorganisation judiciaire au sens de la même loi; 1°/1 Préalablement à la souscription, les détenteurs d'instruments de placement émis par le véhicule de financement sont informés des aspects de la convention d'actionnaire souscrite ou à souscrire par le véhicule de financement qui ont un impact sur leurs droits ou leur position économique. Des modifications ne peuvent être apportées concernant ces aspects que conformément au 1°, b); 2° pendant la durée de l'investissement dans le véhicule de financement, les investisseurs reçoivent annuellement un aperçu détaillé des coûts liés à l'usage du véhicule de financement; 3° pendant la durée de l'investissement dans le véhicule de financement, les investisseurs reçoivent la même information financière relative à l'émetteur-entrepreneur qu'ils ont choisi que les investisseurs dans l'émetteur-entrepreneur appartenant à la même catégorie que le véhicule de financement; 4° la forme juridique adoptée par le véhicule de financement inclut la limitation de la responsabilité des investisseurs à leur apport; 5° si le véhicule de financement investit dans plusieurs émetteurs-entrepreneurs, chaque participation prise ou prêt accordé à un même émetteur-entrepreneur doit être logé dans un compartiment distinct dans le patrimoine du véhicule et faire l'objet d'un traitement comptable adéquat, la comptabilité du véhicule devant être tenue par compartiment. Tout engagement et toute opération du véhicule est, à l'égard de la contrepartie, imputé de manière non équivoque à un ou plusieurs compartiments. La contrepartie en est dûment informée. Par dérogation aux articles 7 et 8 de la loi hypothécaire du 16 décembre 1851, les actifs	
--	--

d'un compartiment déterminé répondent exclusivement des droits des investisseurs relatifs à ce compartiment; 6° une rémunération variable peut être accordée au véhicule de financement ou à ses dirigeants pour autant que les critères d'octroi de la rémunération variable, ou de la partie de la rémunération variable, qui dépend des résultats ne portent que sur le résultat net du véhicule de financement ou d'un de ses compartiments, à l'exclusion des plus-values non réalisées; 7° sans préjudice de l'article 3:62 du Code des sociétés et des associations, le réviseur ou le comptable de l'émetteur-entrepreneur ou du véhicule de financement ne peuvent entretenir aucune relation avec l'émetteur-entrepreneur ou le véhicule de financement qui soit de nature à remettre en cause leur indépendance. En particulier, ils ne peuvent être conjoint ou cohabitant légal, ni un parent ou allié jusqu'au troisième degré des personnes contrôlant ou disposant directement ou indirectement d'une participation dans l'émetteur-entrepreneur ou le véhicule de financement. Au cas où le réviseur ou le comptable est une personne morale, celle-ci ne peut être liée avec l'émetteur-entrepreneur ou le véhicule de financement, ou la personne visée à l'article 21.	
§ 2. Si le véhicule de financement est une société liée au prestataire de services de financement alternatif ou s'il est géré, directement ou indirectement, par le prestataire de services de financement alternatif, les clients doivent en être informés et des mesures spécifiques doivent être prises en cas de conflits d'intérêts vis-à-vis des clients.	[...]
Si le véhicule de financement est une société liée à l'émetteur-entrepreneur ou s'il est géré, directement ou indirectement, par l'émetteur-entrepreneur ou par les dirigeants ou actionnaires de l'émetteur-entrepreneur, les clients doivent en être informés et des mesures spécifiques doivent être prises en cas de conflits d'intérêts vis-à-vis des clients.	[...]

Section 3/1. - Règles particulières applicables en ce qui concerne les plateformes de financement alternatif qui prestent des services d'investissement	
Art. 28/1.	
§ 1 ^{er} . Les plateformes de financement alternatif qui prestent des services d'investissement sont, sans préjudice des autres dispositions de la présente loi, soumises aux dispositions du présent article et de l'article 16.	[...]
§ 2. Tout agrément d'une plateforme de financement alternatif qui preste des services d'investissement est notifié à ESMA.	[...]
§ 3. Les plateformes de financement alternatif qui prestent des services d'investissement se conforment aux dispositions suivantes de la loi du 25 octobre 2016: 1° l'article 23, § 1er, alinéa 3 et § 3, l'article 25, § 1er, 1°, 3°, 6° et 10° et § 2, l'article 25/1s, § 1er, alinéas 1er et 2 et § 3, l'article 25/2, § 1er, 3° et §§ 5 à 7, l'article 35, §§ 4 et 5, l'article 36, § 1er, § 5, alinéas 2 et 3, § 6, alinéas 2 et 3, et §§ 7, 9 et 10; 2° l'article 34, §§ 1er, 2, 6 et 7; 3° les articles 22 et 32, § 1er; 4° l'article 26, §§ 2 et 5; 5° l'article 44; ainsi que dans les dispositions des arrêtés et règlements et des actes délégués correspondants adoptés en vertu de la Directive 2014/65/UE du 15 mai 2014 concernant les marchés d'instruments financiers et modifiant la directive 2002/92/CE et la directive 2011/61/UE, prises pour leur exécution.	[...]
L'assurance responsabilité professionnelle visée à l'article 12 couvre également les sinistres dans lesquels la plateforme de financement alternatif n'a pas respecté les interdictions mentionnées à l'article 17.	[...]
§ 4. Lorsqu'elles prestent des services d'investissement, les plateformes de	[...]

financement alternatif doivent respecter les conditions suivantes:	
1° respecter l'article 27, §§ 1er, 4, 5 et 8, l'article 27bis, §§ 1er à 6 et 8, et l'article 27ter, §§ 2, 6 et 7, de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers pour la prestation de ces services, ainsi que les dispositions correspondantes des actes délégués adoptés en vertu de la Directive 2014/65/UE précitée; 2° prêter ces services uniquement en liaison avec des valeurs mobilières, ou des parts de fonds starters; 3° transmettre les ordres uniquement aux entreprises suivantes: a) les entreprises d'investissement et les établissements de crédit de droit belge; b) les succursales établies en Belgique des établissements de crédit et des entreprises d'investissement relevant du droit d'un autre Etat membre de l'Espace économique européen; c) les établissements de crédit et les entreprises d'investissement relevant du droit d'un autre Etat membre de l'Espace économique européen qui fournissent des services en Belgique sous le régime de la libre prestation de services; d) les succursales établies en Belgique d'entreprises d'investissement ou d'établissements de crédit qui sont agréées dans un pays tiers.	[...]
Section 4. - Habilitation au Roi	
Art. 29	
Le Roi est habilité à fixer, par arrêté pris sur avis de la FSMA, des règles d'exécution des règles visées au présent chapitre, de même que des règles complémentaires en vue d'assurer l'information des clients et la protection de leurs intérêts, en ce compris des règles supplémentaires applicables en cas de commercialisation d'instruments de placement émis par un véhicule de financement.	[...]

CHAPITRE 4. - Fourniture de services de financement alternatif par des entreprises étrangères	
Art. 30	
§ 1 ^{er} . Les personnes relevant du droit d'autres Etats membres de l'Espace économique européen, qui souhaitent exercer l'activité visée à l'article 3 doivent remplir les conditions suivantes :	[...]
1° être autorisées à fournir, dans leur Etat membre d'origine des services analogues aux services de financement alternatif;	
2° obtenir préalablement un agrément en qualité de plateforme de financement alternatif conformément au chapitre II, sous réserve des dispositions qui suivent :	
i) avant de statuer sur la demande d'agrément, la FSMA consulte, le cas échéant, les autorités en charge du contrôle dans l'Etat membre d'origine; ii) les plateformes étrangères ayant obtenu l'agrément de la FSMA sont inscrites dans une rubrique spéciale de la liste visée à l'article 6, § 1 ^{er} ; iii) la condition prévue à l'article 8 n'est pas applicable; iv) si une succursale est présente sur le territoire belge, les exigences relatives aux personnes qui exercent le contrôle sur la société visent les actionnaires de la société de droit étranger, tandis que les exigences relatives aux dirigeants visent les dirigeants de la succursale belge;	
3° respecter les dispositions du présent titre dans l'exercice de leurs activités en Belgique, étant entendu que : i) l'article 19 n'est pas applicable; ii) pour l'application de l'article 20, la plateforme de financement alternatif s'entend de l'entreprise étrangère et de la succursale belge si l'activité est exercée sur le territoire belge par le biais d'une succursale.	

Par dérogation à l'alinéa 1 ^{er} , les établissements de crédit et les entreprises d'investissement relevant du droit d'un autre Etat membre de l'Espace économique européen, peuvent exercer de plein droit l'activité visée à l'article 3. Dans ce cadre, ils respectent les règles prévues au chapitre III.	
Les entreprises étrangères concernées notifient préalablement à la FSMA leur intention d'exercer l'activité visée à l'article 3, selon les formes et modalités prévues par elle, le cas échéant par l'intermédiaire de l'autorité de contrôle de l'Etat membre d'origine ou de la Banque nationale de Belgique. Ces entreprises étrangères sont inscrites dans une rubrique spéciale de la liste visée à l'article 6, § 2.	
La FSMA informe les entreprises concernées des dispositions du présent titre qui, à sa connaissance, sont d'intérêt général. Ces dispositions d'intérêt général sont publiées sur le site Internet de la FSMA	
§ 2. Les personnes morales relevant du droit d'Etats non membres de l'Espace économique européen, qui souhaitent exercer l'activité visée à l'article 3 doivent remplir les conditions suivantes :	
1° être soumises dans leur Etat d'origine à un statut leur permettant de fournir, dans cet Etat, des services analogues aux services de financement alternatif; 2° disposer d'une succursale en Belgique; 3° obtenir préalablement pour leur succursale en Belgique un agrément en qualité de plateforme de financement alternatif conformément au chapitre II, sous réserve des dispositions qui suivent : i) avant de statuer sur la demande d'agrément de la succursale, la FSMA consulte le cas échéant les autorités en charge du contrôle dans l'Etat d'origine; ii) les succursales ayant obtenu l'agrément de la FSMA sont inscrites dans une rubrique spéciale de la liste visée à l'article 6; iii) la condition prévue à l'article 8 concerne les activités menées en Belgique;	

iv) les exigences relatives aux personnes qui exercent le contrôle sur la société visent les actionnaires de la société de droit étranger, tandis que les exigences relatives aux dirigeants visent les dirigeants de la succursale belge; 4° respecter les dispositions du présent titre dans l'exercice de leurs activités en Belgique, étant entendu que : i) l'article 19 n'est pas applicable; ii) pour l'application de l'article 20, la plateforme de financement alternatif s'entend de la succursale belge et de l'entreprise étrangère.	
CHAPITRE 5. - Organisation du contrôle et mesures administratives	
Art. 31	
La FSMA est chargée du contrôle du respect des dispositions du présent titre et des arrêtés et règlements pris pour son exécution.	[...]
La FSMA peut requérir toutes les informations nécessaires à l'exécution de sa mission de contrôle dans le délai qu'elle fixe auprès des personnes qui offrent de fournir ou qui fournissent en Belgique des services de financement alternatif. La FSMA peut également procéder à des inspections sur place et prendre connaissance et copie sur place de toute donnée que la personne qui offre de fournir ou fournit des services de financement alternatif a en sa possession.	[...]
En vue d'une bonne application du présent titre et des mesures prises en exécution de celui-ci, la FSMA coopère le cas échéant avec la Banque nationale de Belgique lorsque des entreprises réglementées placées sous le contrôle de cette dernière sont concernées, de même qu'avec les autorités d'autres Etats dotées de compétences analogues aux siennes. La FSMA peut échanger avec ces autorités des informations confidentielles conformément aux dispositions des articles 75 et 77, paragraphes 1er et 2, de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers. La FSMA les informe de toute mesure prise en vertu	[...]

des articles 32 à 35 à l'égard d'entreprises placées sous leur contrôle.	
Art. 32	
Lorsque la FSMA constate qu'une plateforme de financement alternatif belge ou étrangère agréée conformément au chapitre II, en ce compris une succursale d'une entreprise étrangère, ne respecte pas les dispositions du présent titre ou des arrêtés et règlements pris en vue de son exécution, elle identifie les manquements commis et la met en demeure de remédier à ces manquements dans le délai qu'elle fixe. Elle peut proroger ce délai.	[...]
Elle peut interdire au cours de ce délai l'exercice de tout ou partie de l'activité de financement alternatif et suspendre l'agrément.	[...]
Si, à l'expiration de ce délai, la FSMA constate qu'il n'a pas été remédié aux manquements, elle peut radier l'agrément en tant que plateforme de financement alternatif.	[...]
Art. 33	
Lorsque la FSMA constate qu'une entreprise réglementée de droit belge ou une entreprise étrangère visée à l'article 30, paragraphe 1er, alinéa 2 ne respecte pas, lors de la prestation de l'activité visée à l'article 3, les règles prévues au chapitre III ou dans les arrêtés et règlements pris en vue de son exécution, elle identifie les manquements commis et la met en demeure de corriger ces manquements dans le délai qu'elle fixe. Elle peut proroger ce délai.	[...]
Art. 34	
§ 1er. Sans préjudice de l'application d'autres mesures prévues par le présent titre, la FSMA peut, à l'égard d'une personne qui ne donne aucune suite aux mises en demeure qui lui sont faites en application des articles 32 ou 33 :	[...]
1° infliger une astreinte de 250 000 euros au maximum par infraction ou de 5 000 euros au maximum par jour de retard;	[...]
2° rendre public le fait qu'aucune suite n'a été donnée aux mises en demeure qui ont été faites.	[...]

§ 2. Les astreintes imposées par la FSMA en exécution du paragraphe 1er sont recouvrées au profit du Trésor par le Service Public Fédéral Finances.	
CHAPITRE 6. - Sanctions	
Section 1^{re}. - Sanctions administratives	
Art. 35	
Sans préjudice d'autres mesures prévues par le présent titre, la FSMA peut, lorsqu'elle constate une infraction aux dispositions du présent titre ou des arrêtés et règlements pris en vue de son exécution, infliger à la personne concernée une amende administrative qui ne peut être inférieure à 2 500 euros, ni supérieure pour le même fait ou le même ensemble de faits à 75 000 euros. Les amendes imposées par la FSMA en exécution du paragraphe 1^{er} sont recouvrées au profit du Trésor par le Service Public Fédéral Finances.	[...]
Section 2. - Sanctions pénales	
Art. 36	
§ 1er. Sans préjudice de l'application de peines plus sévères prévues par le Code pénal, sera puni d'un emprisonnement d'un mois à un an et d'une amende de 50 euros à 10 000 euros ou d'une de ces peines seulement celui qui :	[...]
1° fournit des services de financement alternatif sans revêtir un des statuts prévus dans le présent titre;	[...]
2° ne respecte pas les dispositions des articles 16, § 1er, ou 17.	[...]
§ 2. Sans préjudice de l'application de peines plus sévères prévues par le Code pénal, sera puni d'un emprisonnement de huit jours à trois mois et d'une amende de 200 euros à 2 000 euros ou d'une de ces peines seulement, celui qui, dans une intention frauduleuse :	[...]
1° omet de communiquer à la FSMA des modifications des informations qui font partie de	[...]

son dossier d'agrément en exécution des dispositions du chapitre II;	
2° omet de communiquer à la FSMA une information requise en vertu de l'article 14 ou 15.	[...]
§ 3. Toute personne qui refuse de fournir les renseignements et les documents demandés par la FSMA en vue du contrôle de l'application du présent titre et des arrêtés et règlements pris en vue de son exécution ou qui s'oppose aux mesures d'investigation prises par la FSMA ou qui fait une fausse déclaration, est punie d'une peine d'emprisonnement de huit à quinze jours et d'une amende de 100 euros à 1 000 euros ou d'une de ces peines seulement.	[...]
§ 4. Les personnes condamnées pour une des infractions visées aux paragraphes 1er à 3 peuvent se voir infliger la fermeture définitive ou provisoire d'une partie ou de l'ensemble des locaux affectés à la fourniture de services de financement alternatif.	[...]
§ 5. Toutes les dispositions du livre Ier du Code pénal, y compris le chapitre VII et l'article 85, sont applicables aux infractions visées par le présent titre.	[...]
(...)	(...)
Art. 59	
Le Roi exerce les pouvoirs que Lui confèrent les dispositions du présent titre sur proposition conjointe du ministre qui a les Finances dans ses attributions, du ministre qui a l'Economie et les Consommateurs dans ses attributions et du ministre qui a les Classes Moyennes et les PME dans ses attributions.	[...]
Art. 60	
§ 1er. Le présent titre entre en vigueur le premier jour du deuxième mois qui suit celui de sa publication au Moniteur belge, à l'exclusion des articles 37 et 38 qui sont applicables à partir de l'exercice d'imposition 2017. § 2. Les personnes physiques et morales autres que les entreprises réglementées qui, à la date d'entrée en vigueur du présent titre, exercent	[...]

l'activité visée à l'article 3 sont autorisées à poursuivre provisoirement cette activité jusqu'à ce que la FSMA se soit prononcée sur la demande d'agrément. Les personnes concernées notifient l'exercice de cette activité à la FSMA dans les deux mois de l'entrée en vigueur du présent titre, selon les formes et modalités prévues par la FSMA. Elles sont inscrites sous une rubrique spéciale de la liste visée à l'article 6, § 1er, faisant état du caractère provisoire de leur autorisation. Pour conserver cette autorisation provisoire, les personnes concernées devront introduire un dossier complet de demande d'agrément conformément à l'article 5 dans les quatre mois de l'entrée en vigueur du présent titre. § 3. Les entreprises réglementées de droit belge qui, à la date d'entrée en vigueur du présent titre, exercent l'activité visée à l'article 3 notifient l'exercice de cette activité à la FSMA dans les deux mois de l'entrée en vigueur du présent titre selon les formes et modalités prévues par la FSMA. § 4. Les entreprises étrangères visées à l'article 30, § 1er, alinéa 2 qui, à la date d'entrée en vigueur du présent titre, exercent l'activité visée à l'article 3 notifient l'exercice de cette activité à la FSMA dans les deux mois de l'entrée en vigueur du présent titre, selon les formes et modalités prévues par la FSMA, le cas échéant par l'intermédiaire de l'autorité de contrôle de l'Etat membre d'origine ou de la Banque nationale de Belgique.	
(…)	(…)

Coordination des articles - F

Texte de base

Texte modifié

Loi du 18 septembre 2017 relative à la prévention du blanchiment de capitaux et du financement du terrorisme et à la limitation de l'utilisation des espèces	
Art. 5	Art. 5
§ 1er. Les dispositions de la présente loi sont applicables aux entités assujetties suivantes, agissant dans l'exercice de leur activité professionnelle réglementée:	§ 1er. Les dispositions de la présente loi sont applicables aux entités assujetties suivantes, agissant dans l'exercice de leur activité professionnelle réglementée:
(...)	(...)
14° les plateformes de financement alternatif visées par la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finances;	14° les plateformes de financement alternatif visées par la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finances;
(...)	(...)

Coordination des articles - G

texte de base

texte modifié

Loi du 21 novembre 2017 relative aux infrastructures des marchés d'instruments financiers et portant transposition de la directive 2014/65/UE	
Art. 69	Art. 69
§ 1^{er}. La FSMA, conformément à la méthodologie de calcul déterminée par l'AEMF, établit et applique des limites de positions sur la taille d'une position nette qu'une personne peut détenir à tout moment sur les instruments dérivés sur matières premières négociées sur des plateformes de négociation et sur les contrats de gré à gré économiquement équivalents. Les limites sont fixées sur la base de toutes les positions détenues par une personne et de celles détenues en son nom au niveau d'un groupe agrégé afin de:	§ 1^{er}. La FSMA, conformément à la méthodologie de calcul déterminée par l'AEMF, fixe et applique des limites sur la taille d'une position nette qu'une personne peut détenir à tout moment sur des instruments dérivés sur matières premières agricoles et des instruments dérivés sur matières premières d'importance critique ou significative qui sont négociés sur des plates-formes de négociation, et sur des contrats de gré à gré économiquement équivalents. Les instruments dérivés sur matières premières sont considérés comme étant d'importance critique ou significative lorsque la somme de toutes les positions nettes des détenteurs de positions finales représente la taille de leur position ouverte et est au moins égale à 300 000 lots en moyenne sur une période d'un an. Les limites sont fixées sur la base de toutes les positions détenues par une personne et de celles détenues en son nom au niveau d'un groupe agrégé afin de:
1° prévenir les abus de marché;	1° prévenir les abus de marché;
2° favoriser une cotation ordonnée et un règlement efficace, y compris en évitant les positions faussant le marché, et en veillant en particulier à la convergence entre les prix des instruments dérivés pendant le mois de livraison et les prix au comptant de la matière première sous-jacente, sans préjudice de la détermination des prix sur le marché pour les matières premières sous-jacentes.	2° favoriser une cotation ordonnée et un règlement efficace, y compris en évitant les positions faussant le marché, et en veillant en particulier à la convergence entre les prix des instruments dérivés pendant le mois de livraison et les prix au comptant de la matière première sous-jacente, sans préjudice de la détermination des prix sur le marché pour les matières premières sous-jacentes.
Les limites de position ne s'appliquent pas aux positions détenues par ou au nom d'une entité non financière et dont la contribution à la réduction des risques directement liés à l'activité commerciale de cette entité non financière peut être objectivement mesurée.	Les limites de position visées à l'alinéa 1^{er} ne s'appliquent pas:
	1° aux positions qui sont détenues par ou au nom d'une entité non financière et qui, de façon objectivement mesurable, réduisent les risques

	directement liés à l'activité commerciale de cette entité non financière;
	2° aux positions qui sont détenues par ou au nom d'une entité financière faisant partie d'un groupe principalement commercial et agissant pour le compte d'une entité non financière du groupe principalement commercial, lorsque ces positions, de façon objectivement mesurable, réduisent les risques directement liés à l'activité commerciale de cette entité non financière. On entend par "groupe principalement commercial", tout groupe dont l'activité principale n'est pas la fourniture de services d'investissement au sens de la directive 2014/65/UE, ni l'exercice d'une des activités énumérées à l'annexe I de la directive 2013/36/UE, ni l'exercice de la fonction de teneur de marché en rapport avec des instruments dérivés sur matières premières;
	3° aux positions détenues par des contreparties financières et non financières pour les positions dont il peut être établi de manière objectivement mesurable qu'elles résultent de transactions conclues pour se conformer aux obligations de fournir de la liquidité sur une plate-forme de négociation mentionnées à l'article 2, paragraphe 4, quatrième alinéa, point c) de la directive 2014/65/UE;
	4° aux autres titres visés à l'article 2, 31°, c) de la loi du 2 août 2002 qui portent sur une matière première ou un sous-jacent visé à l'article 2, 1°, j) de la loi du 2 août 2002.
(...)	(...)
§ 3. La FSMA fixe des limites pour chaque contrat dérivé sur matières premières négocié sur des plateformes de négociation en s'appuyant sur la méthodologie de calcul déterminée par l'AEMF. Cette limite de position inclut les contrats de gré à gré économiquement équivalents.	§ 3. La FSMA établit des limites de position pour les instruments dérivés sur matières premières d'importance critique ou significative et pour les instruments dérivés sur matières premières agricoles qui sont négociés sur des plateformes de négociation, en utilisant la méthodologie de calcul énoncée dans les normes techniques de réglementation adoptées par la Commission en vertu de l'article 57, paragraphe 3 de la directive 2014/65/UE. Ces limites de position incluent les contrats de gré à gré économiquement équivalents.

La FSMA révisé les limites de positions lorsqu'on assiste à une modification significative de la quantité livrable ou des positions ouvertes ou à tout autre changement significatif sur le marché, en s'appuyant sur sa détermination de la quantité livrable et des positions ouvertes et fixe de nouveau la limite de position conformément à la méthodologie de calcul élaborée par l'AEMF.	En cas de modification significative sur le marché, notamment des quantités livrables ou des positions ouvertes, la FSMA réexamine les limites de position visées à l'alinéa 1^{er} sur la base des quantités livrables et des positions ouvertes déterminées par ses soins, et révisé ces limites de position conformément à la méthodologie de calcul énoncée dans les normes techniques de réglementation adoptées par la Commission en vertu de l'article 57, paragraphe 3 de la directive 2014/65/UE.
(...)	(...)
§ 5. Lorsque le même instrument dérivé sur matières premières est également négocié dans des volumes significatifs sur des plateformes de négociation dont l'État membre d'origine n'est pas la Belgique, les dispositions du présent paragraphe sont d'application.	§ 5. Lorsque des instruments dérivés sur matières premières agricoles qui sont basés sur le même sous-jacent et qui présentent les mêmes caractéristiques sont négociés dans des volumes significatifs sur des plates-formes de négociation dans plus d'un Etat, ou lorsque des instruments dérivés sur matières premières d'importance critique ou significative qui sont basés sur le même sous-jacent et qui présentent les mêmes caractéristiques sont négociés sur des plates-formes de négociation dans plus d'un Etat, la FSMA, au cas où elle est l'autorité compétente centrale, fixe la limite de position unique à appliquer à toutes les négociations de ces instruments dérivés. La FSMA consulte les autorités compétentes des autres plates-formes de négociation sur lesquelles ces instruments dérivés sur matières premières agricoles se négocient dans des volumes significatifs ou sur lesquelles ces instruments dérivés sur matières premières d'importance critique ou significative se négocient, au sujet de la limite de position unique à appliquer et de toute révision de cette limite de position unique.
Au cas où la FSMA est l'autorité compétente centrale, celle-ci fixe la limite de position unique à appliquer à toutes les négociations de cet instrument. La FSMA consulte les autorités compétentes d'autres plateformes de négociation dans lesquelles cet instrument dérivé est négocié dans des volumes significatifs au sujet de la limite de position unique à appliquer et de toute révision de cette limite de position unique.	Lorsque la FSMA n'est pas l'autorité compétente centrale et qu'elle est en désaccord avec la limite de position unique fixée par l'autorité compétente centrale, elle expose par écrit, de façon exhaustive et détaillée, aux fins de l'application de l'article 19 du Règlement 1095/2010, les motifs pour lesquels elle considère que les exigences visées au paragraphe 1^{er} ne sont pas satisfaites.

En cas de désaccord avec les autres autorités compétentes concernées, la FSMA expose par écrit de façon exhaustive et détaillée, aux fins de l'application de l'article 19 du Règlement 1095/2010, les motifs pour lesquels elle considère que les exigences visées au paragraphe 1 ^{er} ne sont pas satisfaites. Le présent alinéa est également d'application si la FSMA n'est pas l'autorité compétente centrale.	Lorsque
La FSMA met en place des accords de coopération comprenant l'échange de données pertinentes avec les autres autorités compétentes des plateformes de négociation sur lesquelles le même instrument dérivé sur matières premières est négocié et les autres autorités compétentes des détenteurs de position sur cet instrument dérivé sur matières premières afin de permettre le suivi et la mise en oeuvre des limites de position uniques.	1° des instruments dérivés sur matières premières agricoles qui sont basés sur le même sous-jacent et qui présentent les mêmes caractéristiques sont négociés dans des volumes significatifs sur des plateformes de négociation dans plus d'un Etat, ou lorsque
	2° des instruments dérivés sur matières premières d'importance critique ou significative qui sont basés sur le même sous-jacent et qui présentent les mêmes caractéristiques sont négociés sur des plateformes de négociation dans plus d'un Etat,
	la FSMA, au cas où elle est l'autorité compétente centrale, fixe la limite de position unique à appliquer à toutes les négociations de ces instruments dérivés. La FSMA, au cas où elle est l'autorité compétente centrale, consulte les autorités compétentes des autres plateformes de négociation sur lesquelles ces instruments dérivés sur matières premières agricoles se négocient dans des volumes significatifs ou sur lesquelles ces instruments dérivés sur matières premières d'importance critique ou significative se négocient, au sujet de la limite de position unique à appliquer et de toute révision de cette limite de position unique.
	La FSMA, au cas où elle n'est pas l'autorité compétente centrale et est en désaccord avec la limite de position unique fixée par l'autorité compétente centrale, expose par écrit, de façon exhaustive et détaillée, les motifs pour lesquels elle considère que les exigences prévues au paragraphe 1 ^{er} ne sont pas satisfaites.

	La FSMA, au cas où elle est l'autorité compétente d'une des plateformes de négociation sur laquelle des instruments dérivés sur matières premières agricoles qui sont basés sur le même sous-jacent et qui présentent les mêmes caractéristiques sont négociés dans des volumes significatifs ou des instruments dérivés sur matières premières d'importance critique ou significative qui sont basés sur le même sous-jacent et qui présentent les mêmes caractéristiques sont négociés, met en place des dispositifs de coopération comprenant l'échange de données pertinentes, avec les autorités compétentes des autres plateformes de négociation concernées et les autorités compétentes des détenteurs de position sur ces instruments dérivés, afin de permettre le suivi et la mise en œuvre de la limite de position unique.
§ 6. Une entreprise d'investissement, un établissement de crédit ou un opérateur de marché exploitant une plateforme de négociation qui négocie des instruments dérivés sur matières premières applique des contrôles en matière de gestion des positions. Ces contrôles prévoient au minimum, pour la plateforme de négociation, le pouvoir:	§ 6. Une entreprise d'investissement ou un opérateur de marché exploitant une plateforme de négociation qui négocie des instruments dérivés sur matières premières applique des contrôles en matière de gestion des positions, comprenant, pour la plateforme de négociation, le pouvoir:
1° de surveiller les positions ouvertes des personnes;	1° de surveiller les positions ouvertes des personnes concernées;
2° d'accéder aux informations, y compris à tout document pertinent, des personnes concernant le volume et la finalité d'une position ou d'une exposition prise, aux informations concernant les bénéficiaires effectifs ou les bénéficiaires sous-jacents, tout arrangement relatif à une action de concert et tout actif ou passif connexe sur le marché sous-jacent;	2° d'obtenir de ces personnes des informations, y compris tout document pertinent, sur le volume et la finalité d'une position ou d'une exposition qu'elles ont prise, sur les bénéficiaires effectifs ou les bénéficiaires sous-jacents, sur tout arrangement relatif à une action de concert et sur tout actif ou passif connexe sur le marché sous-jacent, y compris, le cas échéant, sur les positions détenues sur des instruments dérivés sur matières premières qui sont basés sur le même sous-jacent et qui présentent les mêmes caractéristiques sur d'autres plates-formes de négociation et sur des contrats de gré à gré économiquement équivalents, par le biais de membres et de participants;

3° d'exiger d'une personne qu'elle clôture ou réduise une position, de manière temporaire ou permanente, selon le cas, et de prendre unilatéralement une action appropriée pour obtenir la clôture ou la réduction de cette position si la personne ne donne pas suite à cette demande; ainsi que	3° d'exiger d'une personne qu'elle clôture ou réduise une position, de manière temporaire ou permanente, et, si la personne ne donne pas suite à cette demande, d'agir unilatéralement pour assurer la clôture ou la réduction de cette position; et
4° le cas échéant, d'exiger d'une personne de réinjecter de la liquidité sur le marché à un prix et à un volume fixés d'un commun accord de manière temporaire dans l'intention expresse d'atténuer les effets d'une position importante ou dominante.	4° d'exiger d'une personne qu'elle réinjecte temporairement de la liquidité sur le marché, à un prix et pour un volume convenus, dans l'intention expresse d'atténuer les effets d'une position importante ou dominante.
(...)	(...)
Art. 70	Art. 70
§ 1 ^{er} . Une entreprise d'investissement, un établissement de crédit ou un opérateur de marché exploitant une plateforme de négociation qui négocie des instruments dérivés sur matières premières, ou des quotas d'émission ou des instruments dérivés sur ceux-ci:	§ 1 ^{er} . Une entreprise d'investissement, un établissement de crédit ou un opérateur de marché exploitant une plateforme de négociation qui négocie des instruments dérivés sur matières premières, ou des quotas d'émission ou des instruments dérivés sur ceux-ci:
(...)	(...)
L'obligation énoncée au 1° ne s'applique que lorsque le nombre de personnes et les positions ouvertes de ceux-ci dépassent des seuils minimaux.	L'obligation énoncée au 1° ne s'applique que lorsque le nombre de personnes et les positions ouvertes de ceux-ci dépassent des seuils minimaux.
	L'obligation de communiquer des informations sur les positions ne s'applique pas aux autres titres visés à l'article 2, 31°, c) de la loi du 2 août 2002, qui portent sur une matière première ou un sous-jacent visé à l'article 2, 1°, j) de la loi du 2 août 2002.

§ 2. Au cas où:	§ 2. Les entreprises d'investissement qui négocient des instruments dérivés sur matières premières ou des quotas d'émission ou des instruments dérivés sur ceux-ci en dehors d'une plate-forme de négociation fournissent, au moins une fois par jour, à la FSMA lorsque celle-ci est (a) l'autorité compétente centrale, ou (b) — lorsqu'il n'existe pas d'autorité compétente centrale — l'autorité compétente de la plate-forme de négociation sur laquelle les instruments dérivés sur matières premières ou les quotas d'émission ou les instruments dérivés sur ceux-ci se négocient, une ventilation complète des positions qu'elles ont prises sur des contrats de gré à gré économiquement équivalents et, le cas échéant, sur des instruments dérivés sur matières premières ou des quotas d'émission ou des instruments dérivés sur ceux-ci négociés sur une plate-forme de négociation, ainsi que de celles de leurs clients, et des clients de ces clients, jusqu'au client final, conformément à l'article 26 du règlement (UE) no 600/2014 et, le cas échéant, l'article 8 du règlement (UE) no 1227/2011.
1° la Belgique est l'État membre d'origine de la plateforme de négociation où un instrument dérivé sur matières premières ou des quotas d'émission ou des instruments dérivés sur ceux-ci sont négociés; ou	
2° lorsqu'un instrument dérivé sur matières premières ou des quotas d'émission ou des instruments dérivés sur ceux-ci sont négociés dans des volumes significatifs sur des plateformes de négociation situées dans plus d'un État, la FSMA est l'autorité compétente centrale;	
les entreprises d'investissement ou les établissements de crédit négociant les instruments dérivés sur matières premières ou les quotas d'émission concernés ou des instruments dérivés sur ceux-ci en dehors d'une plateforme de négociation fournissent, au moins une fois par jour, à la FSMA, une ventilation complète des positions qu'ils ont prises sur des instruments dérivés sur matières premières ou des quotas d'émission ou des instruments dérivés sur ceux-ci négociés sur	

une plateforme de négociation et sur des contrats de gré à gré économiquement équivalents, ainsi que de celles de leurs clients et des clients de ces clients jusqu'au client final, conformément à l'article 26 du Règlement 600/2014 et, le cas échéant, à l'article 8 du Règlement 1227/2011.	
(...)	(...)
	Art. 258/1
	Les dispositifs de publication agréés et les mécanismes de déclaration agréés, qui sont agréés conformément au règlement (UE) n°600/2014 et qui bénéficient d'une dérogation conformément à l'article 2, paragraphe 3, dudit règlement, mettent en place des procédures appropriées permettant à leur personnel de signaler toute violation éventuelle ou réelle par un canal interne spécifique, indépendant et autonome.

Coordination des articles - H

texte de base	texte modifié
Loi du 11 juillet 2018 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés	
Art. 10	Art. 10
§ 1 ^{er} . Le présent chapitre s'applique:	§ 1 ^{er} . Le présent chapitre s'applique:
1° aux offres au public d'instruments de placement dont le montant total dans l'Union est inférieur ou égal à un montant de 5.000.000 euros, calculé sur une période de douze mois;	1° aux offres au public d'instruments de placement dont le montant total dans l'Union est inférieur ou égal à un montant de 5.000.000 euros, calculé sur une période de douze mois;
2° aux offres au public d'instruments de placement, admis ou à admettre à la négociation sur un MTF désigné par le Roi sur avis de la FSMA, dont le montant total dans l'Union est inférieur ou égal à un montant de 8.000.000 euros, calculé sur une période de douze mois;	2° aux offres au public d'instruments de placement, admis ou à admettre à la négociation sur un MTF désigné par le Roi sur avis de la FSMA, dont le montant total dans l'Union est inférieur ou égal à un montant de 8.000.000 euros, calculé sur une période de douze mois;
3° aux admissions à la négociation d'instruments de placement sur un MTF ou un segment déterminé d'un MTF désigné par le Roi, sur avis de la FSMA. Le Roi peut le cas échéant définir des exceptions à l'obligation susmentionnée.	3° aux admissions à la négociation d'instruments de placement sur un MTF ou un segment déterminé d'un MTF désigné par le Roi, sur avis de la FSMA. Le Roi peut le cas échéant définir des exceptions à l'obligation susmentionnée.
§ 5. Par dérogation au paragraphe 1 ^{er} , le présent chapitre ne s'applique pas:	§ 5. Par dérogation au paragraphe 1 ^{er} , le présent chapitre ne s'applique pas:
	3° en cas d'application des articles 23 ou 24 du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937.
(...)	(...)
Art. 21	Art. 21
§ 1 ^{er} . Seuls les personnes ou établissements suivants peuvent pratiquer l'intermédiation:	§ 1 ^{er} . Seuls les personnes ou établissements suivants peuvent pratiquer l'intermédiation:
(...)	(...)
§ 2. Les dispositions du paragraphe 1 ^{er} ne portent pas préjudice à la possibilité pour l'offreur ou l'émetteur:	§ 2. Les dispositions du paragraphe 1 ^{er} ne portent pas préjudice à la possibilité pour l'offreur ou l'émetteur:
(...)	(...)

d) de recourir aux services d'un prestataire de services de financement alternatif afin de commercialiser ses instruments de placement conformément au titre II de la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finances.	d) de recourir aux services d'un prestataire de financement participatif afin de commercialiser ses instruments de placement conformément au règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937.
Art. 22	Art. 22
§ 1 ^{er} . Les dispositions du présent titre et de l'article 22, paragraphe 1 ^{er} , première phrase et paragraphes 2 à 11 du Règlement 2017/1129 s'appliquent aux communications à caractère promotionnel et aux autres documents et avis se rapportant:	§ 1 ^{er} . Les dispositions du présent titre et de l'article 22, paragraphe 1 ^{er} , première phrase et paragraphes 2 à 11 du Règlement 2017/1129 s'appliquent aux communications à caractère promotionnel et aux autres documents et avis se rapportant:
(...)	(...)
§ 2. Par dérogation au paragraphe 1 ^{er} , les dispositions du présent titre ne s'appliquent pas:	§ 2. Par dérogation au paragraphe 1 ^{er} , les dispositions du présent titre ne s'appliquent pas:
(...)	(...)
	4° aux communications à caractère promotionnel et aux autres documents et avis se rapportant aux offres de financement participatif au sens du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937.
(...)	(...)
Art. 25	Art. 25
§ 1 ^{er} . Le présent titre s'applique en ce qui concerne:	§ 1 ^{er} . Le présent titre s'applique en ce qui concerne:
1° les offres au public d'instruments de placement qui ont lieu sur le territoire belge;	1° les offres au public d'instruments de placement qui ont lieu sur le territoire belge;
2° les admissions d'instruments de placement à la négociation sur un marché réglementé belge;	2° les admissions d'instruments de placement à la négociation sur un marché réglementé belge;

3° les admissions d'instruments d'instruments de placement à la négociation sur un MTF visées à l'article 10, § 1 ^{er} , 3°.	3° les admissions d'instruments d'instruments de placement à la négociation sur un MTF visées à l'article 10, § 1 ^{er} , 3°.
§ 2. Par dérogation au paragraphe 1 ^{er} , les dispositions du présent titre ne s'appliquent pas:	§ 2. Par dérogation au paragraphe 1 ^{er} , les dispositions du présent titre ne s'appliquent pas:
(...)	(...)
	4° aux offres au public à l'occasion desquelles une fiche d'informations clés sur l'investissement doit être fournie aux investisseurs en vertu du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937.
(...)	(...)
Art. 27	Art. 27
Est interdite toute communication effectuée sur le territoire belge, à l'attention de plus de 150 personnes physiques ou morales, autres que des investisseurs qualifiés, tendant à offrir des renseignements ou des conseils ou à susciter des demandes de renseignements ou de conseils relatifs à des instruments de placement créés ou non encore créés qui font ou feront l'objet d'une offre en vente ou en souscription, lorsque cette communication émane de celui qui est en mesure d'émettre ou de céder les instruments de placement concernés ou est effectuée pour son compte, sauf si:	Est interdite toute communication effectuée sur le territoire belge, à l'attention de plus de 150 personnes physiques ou morales, autres que des investisseurs qualifiés, tendant à offrir des renseignements ou des conseils ou à susciter des demandes de renseignements ou de conseils relatifs à des instruments de placement créés ou non encore créés qui font ou feront l'objet d'une offre en vente ou en souscription, lorsque cette communication émane de celui qui est en mesure d'émettre ou de céder les instruments de placement concernés ou est effectuée pour son compte, sauf si:
(...)	(...)
Est présumée agir pour le compte de la personne qui est en mesure d'émettre ou de céder les instruments de placement, toute personne qui perçoit directement ou indirectement une rémunération ou un avantage de cette personne à l'occasion de cette opération.	Est présumée agir pour le compte de la personne qui est en mesure d'émettre ou de céder les instruments de placement, toute personne qui perçoit directement ou indirectement une rémunération ou un avantage de cette personne à l'occasion de cette opération.
	Dit artikel is niet van toepassing wanneer Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven

	en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937 van toepassing is.
Art. 28	Art. 28
Seules les personnes et institutions suivantes peuvent faire appel au public en Belgique en vue de recevoir des dépôts d'argent ou d'autres fonds remboursables à vue, à terme ou moyennant un préavis ou recevoir auprès du public en Belgique de tels dépôts ou fonds remboursables:	Seules les personnes et institutions suivantes peuvent faire appel au public en Belgique en vue de recevoir des dépôts d'argent ou d'autres fonds remboursables à vue, à terme ou moyennant un préavis ou recevoir auprès du public en Belgique de tels dépôts ou fonds remboursables:
(...)	(...)
6° les personnes, entreprises et institutions qui procèdent à des offres en vente ou en souscription d'instruments de placement au moyen desquels des fonds remboursables sont récoltés dans le respect des dispositions de la présente loi et du Règlement 2017/1129;	6° les personnes, entreprises et institutions qui procèdent à des offres en vente ou en souscription d'instruments de placement au moyen desquels des fonds remboursables sont récoltés dans le respect des dispositions de la présente loi et du Règlement 2017/1129 ou du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937 ;
(...)	(...)
	10° les porteurs de projets au sens du règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937 qui, dans le cadre de prêts facilités par un prestataire de services de financement participatif agréé en vertu dudit règlement, et dans la limite prévue par l'article 1^{er}, paragraphe 2, c) du même règlement, acceptent des fonds provenant d'investisseurs.
(...)	(...)

Coördinatie van de artikelen – I

Huidige versie	Gewijzigde versie
Art. 21, WIB 92	
De inkomsten van roerende goederen en kapitalen omvatten niet:	De inkomsten van roerende goederen en kapitalen omvatten niet:
(...)	(...)
13° onverminderd de toepassing van artikel 18, eerste lid, 4°, en tweede lid, interesten met betrekking tot de eerste schijf van 9.965 euro (basisbedrag) per jaar en per belastingplichtige van nieuwe buiten de beroepswerkzaamheid van de kredietgever afgesloten leningen die gedurende vier jaar werd uitgeleend door een natuurlijk persoon aan een onderneming met tussenkomst van een erkend crowdfundingplatform teneinde die onderneming in staat te stellen nieuwe economische initiatieven te financieren, mits de volgende voorwaarden worden nageleefd:	13° onverminderd de toepassing van artikel 18, eerste lid, 4°, en tweede lid, interesten met betrekking tot de eerste schijf van 9.965 euro (basisbedrag) per jaar en per belastingplichtige van nieuwe buiten de beroepswerkzaamheid van de kredietgever afgesloten leningen die gedurende vier jaar werd uitgeleend door een natuurlijk persoon aan een onderneming met tussenkomst van een erkend crowdfundingplatform teneinde die onderneming in staat te stellen nieuwe economische initiatieven te financieren, mits de volgende voorwaarden worden nageleefd:
(...)	(...)
e) het Belgische crowdfundingplatform of het crowdfundingplatform naar het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte moet <u>als alternatieve financieringsplatform zijn vergund door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten of moet worden uitgebaat door een Belgische gereguleerde onderneming of een gereguleerde onderneming naar het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte, die, op grond van haar statuut, een dergelijke activiteit mag verrichten, conform de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën;</u>	e) het Belgische crowdfundingplatform of het crowdfundingplatform naar het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte moet als crowdfundingdienstverlener zijn vergund door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten of door de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst, overeenkomstig artikel 12 van Verordening (EU) nr. 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937;
f) de leningen worden aan de startende ondernemingen verstrekt hetzij door de belastingplichtigen die op beleggingsinstrumenten inschrijven, die deze leningen materialiseren en die door deze ondernemingen worden uitgegeven in het kader van een aanbieding tot verkoop of tot inschrijving conform de wet van 11 juli 2018 op de aanbieding aan het publiek van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en Verordening 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt worden toegelaten en tot intrekking van richtlijn 2003/71/EG, <u>hetzij door een financieringsvehikel als bedoeld in de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën, conform voornoemde wet van 11 juli 2018 en</u>	f) de leningen worden aan de startende ondernemingen verstrekt hetzij door de belastingplichtigen die op beleggingsinstrumenten inschrijven, die deze leningen materialiseren en die door deze ondernemingen worden uitgegeven in het kader van een aanbieding tot verkoop of tot inschrijving conform de wet van 11 juli 2018 op de aanbieding aan het publiek van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en Verordening 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt worden toegelaten en tot intrekking van richtlijn 2003/71/EG, hetzij door een special purpose vehicle als bedoeld in artikel 2, § 1, q), van voornoemde Verordening (EU) nr. 2020/1503, conform voornoemde wet van 11 juli 2018 en Verordening 2017/1129, beleggingsinstrumenten uitgeeft ten behoeve van de belastingplichtigen.

Verordening 2017/1129, beleggingsinstrumenten uitgeeft ten behoeve van de belastingplichtigen.	
(...).	(...).
Art. 145²⁶, WIB 92	
§ 1. Er wordt een belastingvermindering verleend voor de betalingen voor:	§ 1. Er wordt een belastingvermindering verleend voor de betalingen voor:
(...)	(...)
b) <u>nieuwe beleggingsinstrumenten die zijn uitgegeven door een financieringsvehikel als bedoeld in de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën, en waarop de belastingplichtige via een crowdfundingplatform heeft ingeschreven, op voorwaarde dat het financieringsvehikel de betalingen van de belastingplichtigen, desgevallend na aftrek van een vergoeding voor zijn intermediaire rol, rechtstreeks investeert in nieuwe aandelen op naam die een fractie vertegenwoordigen van het kapitaal van een in § 3, eerste lid, bedoelde vennootschap, naar aanleiding van de oprichting van die vennootschap of een kapitaalverhoging binnen de vier jaar na de oprichting ervan en die het volledig heeft volstort. Emittenten van certificaten van aandelen worden gelijkgesteld met financieringsvehikels;</u>	b) nieuwe beleggingsinstrumenten uitgegeven door een special purpose vehicle als bedoeld in artikel 2, lid 1, q), van Verordening (EU) nr. 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937, en waarop de belastingplichtige via een crowdfundingplatform heeft ingeschreven, op voorwaarde dat het <i>special purpose vehicle</i> de betalingen van de belastingplichtigen, desgevallend na aftrek van een vergoeding voor zijn intermediaire rol, rechtstreeks investeert in nieuwe aandelen op naam die een fractie vertegenwoordigen van het kapitaal van een in § 3, eerste lid, bedoelde vennootschap, naar aanleiding van de oprichting van die vennootschap of een kapitaalverhoging binnen de vier jaar na de oprichting ervan en die het volledig heeft volstort. Emittenten van certificaten van aandelen worden gelijkgesteld met <i>special purpose vehicles</i>;
(...)	(...)
<u>Het in het eerste lid bedoelde crowdfundingplatform is een Belgisch platform of een platform naar het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte, dat als alternatieve-financieringsplatform is vergund door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten of wordt uitgebaat door een Belgische gereglementeerde onderneming of een gereglementeerde onderneming naar het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte, die, op grond van haar statuut, een dergelijke activiteit mag verrichten, conform de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën.</u>	Het in het eerste lid bedoelde crowdfundingplatform is een crowdfundingdienstverlener als bedoeld in artikel 2, lid 1, e), van voornoemde Verordening (EU) nr. 2020/1503 en die zijn vergund door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten of door de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomstsovereenkomstig artikel 12 van deze Verordening.
(...)	(...)
§ 3. Dit artikel is van toepassing op de aandelen van een vennootschap die tezelfdertijd aan alle onderstaande voorwaarden voldoet:	§ 3. Dit artikel is van toepassing op de aandelen van een vennootschap die tezelfdertijd aan alle onderstaande voorwaarden voldoet:
(...)	(...)
11° de vennootschap heeft na de betaling van de in § 1, eerste lid, a en b, bedoelde sommen door respectievelijk de belastingplichtige of <u>het</u>	11° de vennootschap heeft na de betaling van de in § 1, eerste lid, a en b, bedoelde sommen door respectievelijk de belastingplichtige of het

financieringsvehikel, of de in § 2, derde lid, 1°, bedoelde investering door een openbaar startersfonds of een private startersprivak niet meer dan 250.000 euro ontvangen via de toepassing van dit artikel.	special purpose vehicle , of de in § 2, derde lid, 1°, bedoelde investering door een openbaar startersfonds of een private startersprivak niet meer dan 250.000 euro ontvangen via de toepassing van dit artikel.
(...)	(...)
De belastingvermindering is niet van toepassing op:	De belastingvermindering is niet van toepassing op:
(...)	(...)
2° betalingen voor het verwerven van aandelen, rechtstreeks of via een crowdfundingplatform als bedoeld in § 1, eerste lid, a, via <u>een financieringsvehikel als bedoeld in § 1, eerste lid, b</u> , of via een openbaar startersfonds of een private startersprivak als bedoeld in § 1, eerste lid, c, in een vennootschap:	2° betalingen voor het verwerven van aandelen, rechtstreeks of via een crowdfundingplatform als bedoeld in § 1, eerste lid, a, via een special purpose vehicle als bedoeld in § 1, eerste lid, b , of via een openbaar startersfonds of een private startersprivak als bedoeld in § 1, eerste lid, c, in een vennootschap:
(...)	(...)
3° betalingen voor het verwerven van aandelen van een vennootschap, rechtstreeks of via een crowdfundingplatform als bedoeld in § 1, eerste lid, a, via <u>een financieringsvehikel als bedoeld in § 1, eerste lid, b</u> , of via een openbaar startersfonds of een private startersprivak als bedoeld in § 1, eerste lid, c met betrekking tot het gedeelte van die aandelen waardoor de belastingplichtige een vertegenwoordiging van meer dan 30 % van het kapitaal van die vennootschap bekomt.	3° betalingen voor het verwerven van aandelen van een vennootschap, rechtstreeks of via een crowdfundingplatform als bedoeld in § 1, eerste lid, a, via een special purpose vehicle als bedoeld in § 1, eerste lid, b , of via een openbaar startersfonds of een private startersprivak als bedoeld in § 1, eerste lid, c met betrekking tot het gedeelte van die aandelen waardoor de belastingplichtige een vertegenwoordiging van meer dan 30 % van het kapitaal van die vennootschap bekomt.
4° betalingen voor het verwerven van aandelen van een vennootschap, rechtstreeks of via een crowdfundingplatform als bedoeld in § 1, eerste lid, a, via <u>een financieringsvehikel als bedoeld in § 1, eerste lid, b</u> , of via een openbaar startersfonds of een private startersprivak als bedoeld in § 1, eerste lid, c onder de vorm van een quasi-inbreng als bedoeld in de artikel 7:8 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.	4° betalingen voor het verwerven van aandelen van een vennootschap, rechtstreeks of via een crowdfundingplatform als bedoeld in § 1, eerste lid, a, via een special purpose vehicle als bedoeld in § 1, eerste lid, b , of via een openbaar startersfonds of een private startersprivak als bedoeld in § 1, eerste lid, c onder de vorm van een quasi-inbreng als bedoeld in de artikel 7:8 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.
(...)	(...)
Het in het vijfde lid vermelde percentage wordt verhoogd tot 45 % voor de in § 1, eerste lid, a en b, vermelde betalingen wanneer de vennootschap waarin de belastingplichtige zelf of <u>het financieringsvehikel</u> heeft geïnvesteerd voor het aanslagjaar dat verbonden is aan het belastbare tijdperk waarin de kapitaalbreng wordt gedaan, een microvennootschap is in de zin van artikel 1:25 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.	Het in het vijfde lid vermelde percentage wordt verhoogd tot 45 % voor de in § 1, eerste lid, a en b, vermelde betalingen wanneer de vennootschap waarin de belastingplichtige zelf of het special purpose vehicle heeft geïnvesteerd voor het aanslagjaar dat verbonden is aan het belastbare tijdperk waarin de kapitaalbreng wordt gedaan, een microvennootschap is in de zin van artikel 1:25 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.
(...)	(...)
§ 4. De betalingen voor in § 1, eerste lid, a, bedoelde aandelen of voor in § 1, eerste lid, b, bedoelde beleggingsinstrumenten, komen voor de belastingvermindering in aanmerking op voorwaarde dat de in § 3, eerste lid, bedoelde vennootschap <u>of het in § 1, eerste lid, b, bedoelde financieringsvehikel</u> aan de belastingplichtige tot staving van zijn aangifte in de personenbelasting van het belastbare tijdperk waarin de betaling is gedaan, het bewijs verstrekt waaruit blijkt dat:	§ 4. De betalingen voor in § 1, eerste lid, a, bedoelde aandelen of voor in § 1, eerste lid, b, bedoelde beleggingsinstrumenten, komen voor de belastingvermindering in aanmerking op voorwaarde dat de in § 3, eerste lid, bedoelde vennootschap of het in § 1, eerste lid, b, bedoelde special purpose vehicle aan de belastingplichtige tot staving van zijn aangifte in de personenbelasting van het belastbare tijdperk

	waarin de betaling is gedaan, het bewijs verstrekt waaruit blijkt dat:
- voldaan is aan de in §§ 1 en 3 gestelde voorwaarden;	- voldaan is aan de in §§ 1 en 3 gestelde voorwaarden;
- de belastingplichtige de aandelen of de beleggingsinstrumenten in het belastbaar tijdperk heeft aangeschaft en deze op het einde van dat belastbaar tijdperk nog in zijn bezit heeft.	- de belastingplichtige de aandelen of de beleggingsinstrumenten in het belastbaar tijdperk heeft aangeschaft en deze op het einde van dat belastbaar tijdperk nog in zijn bezit heeft.
(...)	(...)
§ 5. De in § 1 bedoelde belastingvermindering wordt slechts behouden op voorwaarde dat de vennootschap, <u>het financieringsvehikel</u> , het openbaar startersfonds of de private startersprivak de belastingplichtige tot staving van zijn aangiften in de personenbelasting van de vier belastbare tijdperken volgend op het belastbaar tijdperk waarvoor de belastingvermindering wordt toegekend, het bewijs verstrekt dat hij de betrokken in § 1, eerste lid, a, bedoelde aandelen, de betrokken in § 1, eerste lid, b, bedoelde beleggingsinstrumenten of de betrokken in § 1, eerste lid, c, bedoelde rechten van deelneming nog in zijn bezit heeft. Aan deze voorwaarde moet niet meer worden voldaan met ingang van het belastbare tijdperk waarin de belastingplichtige is overleden.	§ 5. De in § 1 bedoelde belastingvermindering wordt slechts behouden op voorwaarde dat de vennootschap, het special purpose vehicle , het openbaar startersfonds of de private startersprivak de belastingplichtige tot staving van zijn aangiften in de personenbelasting van de vier belastbare tijdperken volgend op het belastbaar tijdperk waarvoor de belastingvermindering wordt toegekend, het bewijs verstrekt dat hij de betrokken in § 1, eerste lid, a, bedoelde aandelen, de betrokken in § 1, eerste lid, b, bedoelde beleggingsinstrumenten of de betrokken in § 1, eerste lid, c, bedoelde rechten van deelneming nog in zijn bezit heeft. Aan deze voorwaarde moet niet meer worden voldaan met ingang van het belastbare tijdperk waarin de belastingplichtige is overleden.
(...)	(...)
Onder het in het tweede en derde lid bedoelde woord "overgedragen" dient eveneens te worden verstaan, de sluiting van de vereffening van de vennootschap waarin werd geïnvesteerd, van <u>het financieringsvehikel</u> , het openbaar startersfonds of de private startersprivak.	Onder het in het tweede en derde lid bedoelde woord "overgedragen" dient eveneens te worden verstaan, de sluiting van de vereffening van de vennootschap waarin werd geïnvesteerd, van het special purpose vehicle , het openbaar startersfonds of de private startersprivak.
(...)	(...)
Art. 145²⁷, WIB 92	
§ 1. Er wordt een belastingvermindering verleend voor de betalingen voor:	§ 1. Er wordt een belastingvermindering verleend voor de betalingen voor:
(...)	(...)
<u>b) nieuwe beleggingsinstrumenten die zijn uitgegeven door een financieringsvehikel als bedoeld in de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën, en waarop de belastingplichtige via een crowdfundingplatform heeft ingeschreven, op voorwaarde dat het financieringsvehikel de betalingen van de belastingplichtigen, desgevallend na aftrek van een vergoeding voor zijn intermediaire rol, rechtstreeks investeert in nieuwe aandelen op naam die een fractie vertegenwoordigen van het kapitaal van een in § 2, eerste lid, bedoelde vennootschap, naar aanleiding van een kapitaalverhoging tijdens het vijfde, het zesde, het zevende, het achtste, het negende of het tiende jaar na de oprichting ervan en die het volledig heeft volstort. Emittenten van certificaten</u>	b) nieuwe beleggingsinstrumenten die zijn uitgegeven door een special purpose vehicle als bedoeld in artikel 2, lid 1, q), van Verordening (EU) nr. 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937, en waarop de belastingplichtige via een crowdfundingplatform heeft ingeschreven, op voorwaarde dat het special purpose vehicle de betalingen van de belastingplichtigen, desgevallend na aftrek van een vergoeding voor zijn intermediaire rol, rechtstreeks investeert in nieuwe aandelen op naam die een fractie vertegenwoordigen van het kapitaal van een in § 2, eerste lid, bedoelde vennootschap, naar aanleiding van de oprichting van die vennootschap of een

van aandelen worden gelijkgesteld met financieringsvehikels.	kapitaalverhoging binnen vijf, zes, zeven, acht negen of tien jaar na de oprichting ervan en die het volledig heeft volstort. Emittenten van certificaten van aandelen worden gelijkgesteld met <i>special purpose vehicles</i> ;
(...)	(...)
§ 2. Dit artikel is van toepassing op de aandelen van een vennootschap die tezelfdertijd aan alle onderstaande voorwaarden voldoet:	§ 2. Dit artikel is van toepassing op de aandelen van een vennootschap die tezelfdertijd aan alle onderstaande voorwaarden voldoet:
(...)	(...)
13° de vennootschap heeft na de betaling van de in § 1, eerste lid, a en b, bedoelde sommen door respectievelijk de belastingplichtige <u>of het financieringsvehikel</u> niet meer dan 500.000 euro ontvangen via de toepassing van dit artikel. Dit maximumbedrag wordt verminderd met het werkelijke ontvangen bedrag via de toepassing van artikel 145 ²⁶ .	13° de vennootschap heeft na de betaling van de in § 1, eerste lid, a en b, bedoelde sommen door respectievelijk de belastingplichtige of het special purpose vehicle niet meer dan 500.000 euro ontvangen via de toepassing van dit artikel. Dit maximumbedrag wordt verminderd met het werkelijke ontvangen bedrag via de toepassing van artikel 145 ²⁶ .
(...)	(...)
De belastingvermindering is niet van toepassing op:	De belastingvermindering is niet van toepassing op:
(...)	(...)
2° betalingen voor het verwerven van aandelen, rechtstreeks of via een crowdfundingplatform als bedoeld in § 1, eerste lid, a, <u>of via een financieringsvehikel als bedoeld in § 1, eerste lid, b</u> , in een vennootschap:	2° betalingen voor het verwerven van aandelen, rechtstreeks of via een crowdfundingplatform als bedoeld in § 1, eerste lid, a, of via een special purpose vehicle als bedoeld in § 1, eerste lid, b , in een vennootschap:
(...)	(...)
3° betalingen voor het verwerven van aandelen van een vennootschap, rechtstreeks of via een crowdfundingplatform als bedoeld in § 1, eerste lid, a, <u>of via een financieringsvehikel als bedoeld in § 1, eerste lid, b</u> , met betrekking tot het gedeelte van die aandelen waardoor de belastingplichtige een vertegenwoordiging van meer dan 30 % van het kapitaal van die vennootschap bekomt.	3° betalingen voor het verwerven van aandelen van een vennootschap, rechtstreeks of via een crowdfundingplatform als bedoeld in § 1, eerste lid, a, of via een special purpose vehicle als bedoeld in § 1, eerste lid, b , met betrekking tot het gedeelte van die aandelen waardoor de belastingplichtige een vertegenwoordiging van meer dan 30 % van het kapitaal van die vennootschap bekomt.
(...)	(...)
§ 3. De betalingen voor in § 1, eerste lid, a, bedoelde aandelen of voor in § 1, eerste lid, b, bedoelde beleggingsinstrumenten, komen voor de belastingvermindering in aanmerking op voorwaarde dat de in § 2, eerste lid, bedoelde vennootschap <u>of het in § 1, eerste lid, b, bedoelde financieringsvehikel</u> aan de belastingplichtige tot staving van zijn aangifte in de personenbelasting van het belastbare tijdperk waarin de betaling is gedaan, het bewijs verstrekt waaruit blijkt dat:	§ 3. De betalingen voor in § 1, eerste lid, a, bedoelde aandelen of voor in § 1, eerste lid, b, bedoelde beleggingsinstrumenten, komen voor de belastingvermindering in aanmerking op voorwaarde dat de in § 2, eerste lid, bedoelde vennootschap of het in § 1, eerste lid, b, bedoelde special purpose vehicle aan de belastingplichtige tot staving van zijn aangifte in de personenbelasting van het belastbare tijdperk waarin de betaling is gedaan, het bewijs verstrekt waaruit blijkt dat:
- voldaan is aan de in §§ 1 en 2 gestelde voorwaarden;	- voldaan is aan de in §§ 1 en 2 gestelde voorwaarden;
- de belastingplichtige de aandelen of de beleggingsinstrumenten in het belastbaar tijdperk heeft aangeschaft en deze op het einde van dat belastbaar tijdperk nog in zijn bezit heeft.	- de belastingplichtige de aandelen of de beleggingsinstrumenten in het belastbaar tijdperk heeft aangeschaft en deze op het einde van dat belastbaar tijdperk nog in zijn bezit heeft.
§ 4. De in § 1 bedoelde belastingvermindering wordt slechts behouden op voorwaarde dat de vennootschap <u>of het financieringsvehikel</u> de belastingplichtige tot staving van zijn aangiften in de personenbelasting van de vier belastbare	§ 4. De in § 1 bedoelde belastingvermindering wordt slechts behouden op voorwaarde dat de vennootschap of het special purpose vehicle de belastingplichtige tot staving van zijn aangiften in de personenbelasting van de vier belastbare

tijdperken volgend op het belastbaar tijdperk waarvoor de belastingvermindering wordt toegekend, het bewijs verstrekt dat hij de betrokken in § 1, eerste lid, a, bedoelde aandelen, of de betrokken in § 1, eerste lid, b, bedoelde beleggingsinstrumenten nog in zijn bezit heeft. Aan deze voorwaarde moet niet meer worden voldaan met ingang van het belastbare tijdperk waarin de belastingplichtige is overleden.	tijdperken volgend op het belastbaar tijdperk waarvoor de belastingvermindering wordt toegekend, het bewijs verstrekt dat hij de betrokken in § 1, eerste lid, a, bedoelde aandelen, of de betrokken in § 1, eerste lid, b, bedoelde beleggingsinstrumenten nog in zijn bezit heeft. Aan deze voorwaarde moet niet meer worden voldaan met ingang van het belastbare tijdperk waarin de belastingplichtige is overleden.
Wanneer de betrokken aandelen bedoeld in § 1, eerste lid, a en b, of de betrokken beleggingsinstrumenten bedoeld in § 1, eerste lid, b, anders dan bij overlijden worden overgedragen binnen de 48 maanden na de aanschaffing ervan, wordt de totale belasting met betrekking tot de inkomsten van het belastbare tijdperk van de vervreemding vermeerderd met een bedrag dat gelijk is aan zoveel maal één achtenveertigste van de overeenkomstig § 1 voor die aandelen of de beleggingsinstrumenten van die aandelen of die beleggingsinstrumenten werkelijk verkregen belastingvermindering, als er volle maanden overblijven tot het einde van de periode van 48 maanden.	Wanneer de betrokken aandelen bedoeld in § 1, eerste lid, a en b, of de betrokken beleggingsinstrumenten bedoeld in § 1, eerste lid, b, anders dan bij overlijden worden overgedragen binnen de 48 maanden na de aanschaffing ervan, wordt de totale belasting met betrekking tot de inkomsten van het belastbare tijdperk van de vervreemding vermeerderd met een bedrag dat gelijk is aan zoveel maal één achtenveertigste van de overeenkomstig § 1 voor die aandelen of de beleggingsinstrumenten van die aandelen of die beleggingsinstrumenten werkelijk verkregen belastingvermindering, als er volle maanden overblijven tot het einde van de periode van 48 maanden.
Onder het in het tweede lid bedoelde woord "overgedragen" dient eveneens te worden verstaan, de sluiting van de vereffening van de vennootschap waarin werd geïnvesteerd <u>of van het financieringsvehikel</u>.	Onder het in het tweede lid bedoelde woord "overgedragen" dient eveneens te worden verstaan, de sluiting van de vereffening van de vennootschap waarin werd geïnvesteerd of van het <i>special purpose vehicle</i>.
(...).	(...).

Coördinatie van de artikelen – J

Wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten	
Hudige versie	Gewijzigde versie
Art. 2	Art. 2
Voor de toepassing van deze wet wordt verstaan onder :	Voor de toepassing van deze wet wordt verstaan onder :
(...)	(...)
59° "landbouwgrondstoffenderivaten": derivatencontracten met betrekking tot producten die zijn vermeld in artikel 1 van, en bijlage I, deel I tot XX en XXIV/1 bij Verordening (EU) nr. 1308/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 17 december 2013 tot vaststelling van een gemeenschappelijke ordening van de markten voor landbouwproducten;	59° "landbouwgrondstoffenderivaten": derivatencontracten met betrekking tot producten die zijn opgesomd in artikel 1 van, en bijlage I, delen I tot XX en XXIV/1, bij Verordening (EU) nr. 1308/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 17 december 2013 tot vaststelling van een gemeenschappelijke ordening van de markten voor landbouwproducten, alsook met betrekking tot producten die zijn vermeld in bijlage I bij Verordening (EU) nr. 1379/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 11 december 2013 houdende een gemeenschappelijke marktordering voor visserijproducten en aquacultuurproducten;
(...)	(...)
	77° "make-whole-clausule": een bepaling die tot doel heeft de belegger te beschermen door ervoor te zorgen dat, in geval van vervroegde aflossing van een obligatie, de emittent aan de houder van de obligatie een bedrag moet betalen dat gelijk is aan de som van de netto contante waarde van de resterende couponbetalingen die tot de vervaldatum worden verwacht, en de hoofdsom van de af te lossen obligatie;
	78° "elektronische vorm": elke andere duurzame drager dan papier;
	79° "wissel van financiële instrumenten": het verkopen van een financieel instrument en het kopen van een ander financieel instrument of het uitoefenen van een recht om een wijziging aan te brengen met betrekking tot een bestaand financieel instrument.

(...)	(...)
Art. 26	Art. 26
(...)	(...)
Volgens door de Koning op advies van de FSMA nader bepaalde regels, mogen de voornoemde gereglementeerde ondernemingen wanneer zij orders voor rekening van cliënten uitvoeren en/of voor eigen rekening handelen en/of orders ontvangen en doorgeven, transacties met of tussen in aanmerking komende tegenpartijen tot stand brengen of sluiten zonder dat zij ertoe gehouden zijn met betrekking tot deze transacties of met betrekking tot rechtstreeks met deze transacties verband houdende nevendiensten de verplichtingen bepaald door en krachtens de artikelen 27, § 1, § 2, eerste lid, en § 3, eerste lid, en §§ 5 tot 9, 27bis, §§ 1, 7 en 9, eerste lid, 27ter, §§ 1 tot 3, 5, 6 en 8, en 27quater, § 1, en 28 na te komen.	Volgens door de Koning op advies van de FSMA nader bepaalde regels, mogen de voornoemde gereglementeerde ondernemingen wanneer zij orders voor rekening van cliënten uitvoeren en/of voor eigen rekening handelen en/of orders ontvangen en doorgeven, transacties met of tussen in aanmerking komende tegenpartijen tot stand brengen of sluiten zonder dat zij ertoe gehouden zijn met betrekking tot deze transacties of met betrekking tot rechtstreeks met deze transacties verband houdende nevendiensten de verplichtingen bepaald door en krachtens de artikelen 27, § 1, § 2, eerste lid, en § 3, eerste lid, en §§ 5 tot 9, 27bis, §§ 1 tot 7, 27ter, §§ 1 tot 3, 5 tot 8, 27quater, § 1, en 28 na te komen.
(...)	(...)
Art. 27	Art. 27
§ 1. Bij het aanbieden of verstrekken van financiële producten of diensten of, in voorkomend geval, nevendiensten, zetten de gereglementeerde ondernemingen zich op loyale, billijke en professionele wijze in voor de belangen van hun cliënten, en op een manier die bevorderlijk is voor de integriteit van de markt. Bij het aanbieden of verstrekken van beleggingsdiensten of, in voorkomend geval, nevendiensten, nemen zij inzonderheid de in de paragrafen 2 tot en met 10 en de artikelen 27bis tot 27quater neergelegde gedragsregels in acht.	§ 1. Bij het aanbieden of verstrekken van financiële producten of diensten of, in voorkomend geval, nevendiensten, zetten de gereglementeerde ondernemingen zich op loyale, billijke en professionele wijze in voor de belangen van hun cliënten, en op een manier die bevorderlijk is voor de integriteit van de markt. Bij het aanbieden of verstrekken van beleggingsdiensten of, in voorkomend geval, nevendiensten, nemen zij inzonderheid de in de paragrafen 2 tot en met 10 en de artikelen 27bis tot 27quater neergelegde gedragsregels in acht.
§ 2. Gereglementeerde ondernemingen die financiële instrumenten ontwikkelen voor verkoop aan cliënten, zorgen ervoor dat deze zo ontworpen zijn dat zij voldoen aan de wensen van een geïdentificeerde doelgroep van eindcliënten binnen de betrokken categorie van cliënten, en dat de strategie voor de distributie van de financiële instrumenten op de geïdentificeerde doelgroep is afgestemd, en gereglementeerde ondernemingen ondernemen redelijke stappen om ervoor te zorgen dat het financieel instrument wordt	§ 2. Gereglementeerde ondernemingen die financiële instrumenten ontwikkelen voor verkoop aan cliënten, zorgen ervoor dat deze zo ontworpen zijn dat zij voldoen aan de wensen van een geïdentificeerde doelgroep van eindcliënten binnen de betrokken categorie van cliënten, en dat de strategie voor de distributie van de financiële instrumenten op de geïdentificeerde doelgroep is afgestemd, en gereglementeerde ondernemingen ondernemen redelijke stappen om ervoor te zorgen dat het financieel instrument wordt

gedistribueerd aan de geïdentificeerde doelgroep.	gedistribueerd aan de geïdentificeerde doelgroep.
Gereguleerde ondernemingen die financiële instrumenten ontwikkelen, verstrekken aan alle distributeurs adequate informatie over het financieel instrument en het productgoedkeuringsproces, met inbegrip van de geïdentificeerde doelgroep van het financieel instrument.	Gereguleerde ondernemingen die financiële instrumenten ontwikkelen, verstrekken aan alle distributeurs adequate informatie over het financieel instrument en het productgoedkeuringsproces, met inbegrip van de geïdentificeerde doelgroep van het financieel instrument.
§ 3. Gereguleerde ondernemingen begrijpen de financiële instrumenten die zij aanbieden of aanbevelen, beoordelen of de financiële instrumenten voldoen aan de behoeften van de cliënten aan wie zij beleggingsdiensten aanbieden, waarbij zij rekening houden met de geïdentificeerde doelgroep van eindcliënten als bedoeld in artikel 26/1 van de wet van 25 oktober 2016 en artikel 65/2 van de wet van 25 april 2014, en zorgen ervoor dat de financiële instrumenten uitsluitend worden aangeboden of aanbevolen als dit in het belang van de cliënt is.	§ 3. Gereguleerde ondernemingen begrijpen de financiële instrumenten die zij aanbieden of aanbevelen, beoordelen of de financiële instrumenten voldoen aan de behoeften van de cliënten aan wie zij beleggingsdiensten aanbieden, waarbij zij rekening houden met de geïdentificeerde doelgroep van eindcliënten als bedoeld in artikel 26/1 van de wet van 25 oktober 2016 en artikel 65/2 van de wet van 25 april 2014, en zorgen ervoor dat de financiële instrumenten uitsluitend worden aangeboden of aanbevolen als dit in het belang van de cliënt is.
Gereguleerde ondernemingen toetsen ook regelmatig de financiële instrumenten die zij aanbieden of in de handel brengen, waarbij zij rekening houden met alle gebeurtenissen die materiële gevolgen kunnen hebben voor het potentiële risico voor de geïdentificeerde doelgroep, om ten minste te beoordelen of het financieel instrument aan de behoeften van de geïdentificeerde doelgroep blijft beantwoorden, en of de geplande distributiestrategie passend blijft.	Gereguleerde ondernemingen toetsen ook regelmatig de financiële instrumenten die zij aanbieden of in de handel brengen, waarbij zij rekening houden met alle gebeurtenissen die materiële gevolgen kunnen hebben voor het potentiële risico voor de geïdentificeerde doelgroep, om ten minste te beoordelen of het financieel instrument aan de behoeften van de geïdentificeerde doelgroep blijft beantwoorden, en of de geplande distributiestrategie passend blijft.
	§3/1. De gereguleerde ondernemingen worden vrijgesteld van de vereisten van paragrafen 2 en 3 indien de beleggingsdienst die zij verlenen, betrekking heeft op obligaties zonder andere ingebedde derivaten dan een make-whole-clausule, of indien de financiële instrumenten uitsluitend onder in aanmerking komende tegenpartijen als bepaald ter uitvoering van artikel 26, achtste lid, worden verhandeld of verspreid.
(...)	(...)
	§ 11. De verstrekking van onderzoek door derden aan gereguleerde ondernemingen

	die vermogensbeheerdiensten of andere beleggings- of nevendiensten aan cliënten verlenen, wordt geacht te voldoen aan de verplichtingen uit hoofde van paragraaf 1 indien:
	a) de gereguleerde onderneming en de verstrekker van het onderzoek vóór de verstrekking van de uitvoerende of de onderzoeksdienst een overeenkomst hebben gesloten waarin het deel van de gecombineerde lasten of gezamenlijke betalingen voor uitvoerende diensten en onderzoek wordt vermeld dat betrekking heeft op onderzoek;
	b) de gereguleerde onderneming haar cliënten informeert over de gezamenlijke betalingen voor uitvoerende diensten en onderzoek aan derde verstrekkers van onderzoek, en
	c) het onderzoek waarvoor de gecombineerde lasten gelden of de gezamenlijke betaling wordt verricht, betrekking heeft op emittenten van wie de marktkapitalisatie gedurende de periode van 36 maanden voorafgaand aan de verrichting van het onderzoek niet hoger was dan 1 miljard euro, op basis van de eindejaarskoersen voor de jaren waarin zij genoteerd zijn of waren, of uitgedrukt in eigen vermogen voor de boekjaren waarin zij niet genoteerd zijn of waren.
	Voor de toepassing van deze paragraaf wordt "onderzoek" begrepen als onderzoeksmateriaal of -diensten met betrekking tot een of meer financiële instrumenten of andere activa, of emittenten of potentiële emittenten van financiële instrumenten, of als onderzoeksmateriaal of -diensten die nauw verband houden met een specifieke bedrijfssector of markt zodat hiermee wordt bijgedragen tot de opinievorming over financiële instrumenten, activa of emittenten binnen die bedrijfssector of markt.
	Onderzoek omvat ook materiaal of diensten die een expliciete of impliciete aanbeveling of suggestie inhouden voor een beleggingsstrategie, en gefundeerd advies

	bieden over de huidige of toekomstige waarde of prijs van financiële instrumenten of activa; het kan ook analyses en originele inzichten bevatten en tot conclusies komen op basis van nieuwe of bestaande informatie die bruikbaar is voor de inhoudelijke ondersteuning van de beleggingsstrategie, en die van belang is alsook in staat is om waarde toe te voegen aan de beslissingen van de geregementeerde onderneming namens de cliënten die dit onderzoek vergoeden.
Art. 27bis	Art. 27bis
(...)	(...)
§ 5. De informatie over alle kosten en bijbehorende lasten betreft zowel beleggings- als nevendiensten, waaronder ook de kosten voor advies en, in voorkomend geval, de kosten van de financiële instrumenten die aan de cliënt worden aanbevolen of aangeboden, en de manier waarop de cliënt deze kan betalen, met inbegrip van eventuele betalingen door derden.	§ 5. De informatie over alle kosten en bijbehorende lasten betreft zowel beleggings- als nevendiensten, waaronder ook de kosten voor advies en, in voorkomend geval, de kosten van de financiële instrumenten die aan de cliënt worden aanbevolen of aangeboden, en de manier waarop de cliënt deze kan betalen, met inbegrip van eventuele betalingen door derden.
De informatie over alle kosten en lasten, met inbegrip van kosten en lasten in verband met de beleggingsdienst en het financiële instrument, die niet het gevolg zijn van de ontwikkeling van onderliggende marktrisico's, worden samengevoegd zodat de cliënt inzicht krijgt in de totale kosten, alsook in het cumulatieve effect op het rendement op de belegging, en omvat, indien de cliënt hierom verzoekt, een puntsgewijze uitsplitsing. Indien van toepassing, wordt dergelijke informatie regelmatig en ten minste jaarlijks aan de cliënt verstrekt, tijdens de looptijd van de belegging.	De informatie over alle kosten en lasten, met inbegrip van kosten en lasten in verband met de beleggingsdienst en het financiële instrument, die niet het gevolg zijn van de ontwikkeling van onderliggende marktrisico's, worden samengevoegd zodat de cliënt inzicht krijgt in de totale kosten, alsook in het cumulatieve effect op het rendement op de belegging, en omvat, indien de cliënt hierom verzoekt, een puntsgewijze uitsplitsing. Indien van toepassing, wordt dergelijke informatie regelmatig en ten minste jaarlijks aan de cliënt verstrekt, tijdens de looptijd van de belegging.
	Indien de overeenkomst tot koop of verkoop van een financieel instrument met behulp van een techniek voor communicatie op afstand wordt gesloten die verhindert dat de informatie over kosten en lasten vooraf wordt verstrekt, mag de geregementeerde ondernemingen de informatie over kosten en lasten zonder onnodige vertraging na het sluiten van de transactie verstrekken in elektronische vorm of op papier, indien een niet-professionele cliënt daarom heeft verzocht, mits aan de twee volgende voorwaarden is voldaan:

	a) de cliënt heeft ermee ingestemd de informatie zonder onnodige vertraging na het sluiten van de transactie te ontvangen;
	b) de gereguleerde onderneming heeft de cliënt de mogelijkheid geboden het sluiten van de transactie uit te stellen totdat de cliënt de informatie heeft ontvangen.
	Naast de vereisten van het vorige lid is de gereguleerde onderneming verplicht de cliënt de mogelijkheid te bieden de informatie over kosten en lasten vóór het sluiten van de transactie telefonisch te ontvangen.
	De vereisten van deze paragraaf zijn niet van toepassing op andere aan professionele cliënten verleende diensten dan beleggingsadvies en vermogensbeheer.
(...)	(...)
	§9. De gereguleerde ondernemingen verstrekken alle op grond van dit artikel te verstrekken informatie aan cliënten of potentiële cliënten in elektronische vorm, behalve wanneer de cliënt of potentiële cliënt een niet-professionele cliënt of potentiële niet-professionele cliënt is die heeft verzocht om de informatie op papier te ontvangen, in welk geval die informatie op papier en kosteloos wordt verstrekt.
	De gereguleerde ondernemingen delen niet-professionele cliënten of potentiële niet-professionele cliënten mee dat zij de mogelijkheid hebben de informatie op papier te ontvangen.
	De gereguleerde ondernemingen delen de bestaande niet-professionele cliënten die de op grond van dit artikel te verstrekken informatie op papier ontvangen, mee dat zij die informatie in elektronische vorm zullen ontvangen, ten minste acht weken voordat die informatie in elektronische vorm zal worden verzonden. De gereguleerde ondernemingen delen die bestaande niet-professionele cliënten mee dat zij de keuze hebben om hetzij de informatie op papier te blijven ontvangen, hetzij over te

	stappen op informatie in elektronische vorm. De gereglementeerde ondernemingen delen de bestaande niet-professionele cliënten ook mee dat een automatische overstap naar de elektronische vorm zal plaatsvinden indien zij niet binnen die termijn van acht weken hebben verzocht om de informatie op papier te blijven ontvangen. Dit hoeft niet te worden meegedeeld aan de bestaande niet-professionele cliënten die de op grond van dit artikel te verstrekken informatie reeds in elektronische vorm ontvangen.
Art. 27ter	Art. 27ter
(...)	(...)
§ 2. Bij het verstrekken van beleggingsadvies of het verrichten van vermogensbeheer, wint de gereglementeerde onderneming bij de cliënt of de potentiële cliënt de nodige informatie in over zijn kennis en ervaring op beleggingsgebied met betrekking tot het specifieke soort product of dienst, zijn financiële situatie, met inbegrip van zijn vermogen om verliezen te dragen, en zijn beleggingsdoelstellingen, met inbegrip van zijn risicotolerantie, teneinde de cliënt of potentiële cliënt de voor hem geschikte beleggingsdiensten en financiële instrumenten te kunnen aanbevelen, of voor hem geschikt vermogensbeheer te verstrekken, die met name stroken met zijn risicotolerantie en zijn vermogen om verliezen te dragen.	§ 2. Bij het verstrekken van beleggingsadvies of het verrichten van vermogensbeheer, wint de gereglementeerde onderneming bij de cliënt of de potentiële cliënt de nodige informatie in over zijn kennis en ervaring op beleggingsgebied met betrekking tot het specifieke soort product of dienst, zijn financiële situatie, met inbegrip van zijn vermogen om verliezen te dragen, en zijn beleggingsdoelstellingen, met inbegrip van zijn risicotolerantie, teneinde de cliënt of potentiële cliënt de voor hem geschikte beleggingsdiensten en financiële instrumenten te kunnen aanbevelen, of voor hem geschikt vermogensbeheer te verstrekken, die met name stroken met zijn risicotolerantie en zijn vermogen om verliezen te dragen.
Wanneer een gereglementeerde onderneming beleggingsadvies verstrekt waarbij een gebundeld pakket van diensten of producten wordt aanbevolen in de zin van artikel 27, § 9, gaat zij na of de gehele bundel passend is.	Wanneer een gereglementeerde onderneming beleggingsadvies verstrekt waarbij een gebundeld pakket van diensten of producten wordt aanbevolen in de zin van artikel 27, § 9, gaat zij na of de gehele bundel passend is.
	Bij het verstrekken van beleggingsadvies of het verrichten van vermogensbeheer waarbij tussen financiële instrumenten wordt gewisseld, winnen de gereglementeerde ondernemingen de nodige informatie in met betrekking tot de investering van de cliënt en analyseren zij de kosten en baten van de wissel van financiële instrumenten. Bij het verstrekken van beleggingsadvies delen de gereglementeerde ondernemingen de cliënt mee of de baten van de wissel van financiële

	instrumenten al dan niet groter zijn dan de kosten daarvan.
	De vereisten van het vorige lid zijn niet van toepassing op diensten die aan professionele cliënten worden verleend, tenzij die cliënten de gereguleerde onderneming in elektronische vorm of op papier meedelen dat zij gebruik wensen te maken van de rechten waarin deze bepalingen voorzien. De gereguleerde ondernemingen houden een register bij van dergelijke communicatie met cliënten.
(...)	(...)
§ 7. De gereguleerde onderneming verstrekt haar cliënt deugdelijke rapporten over de dienst die zij hem verleent, op een duurzame drager. Deze rapporten bevatten periodieke mededelingen aan cliënten, rekening houdend met het type en de complexiteit van de betrokken financiële instrumenten en de aard van de aan de cliënt verleende dienst, alsook, in voorkomend geval, de kosten van de transacties en de diensten die voor rekening van de cliënt werden verricht of verleend.	§ 7. De gereguleerde onderneming verstrekt haar cliënt deugdelijke rapporten over de dienst die zij hem verleent, op een duurzame drager. Deze rapporten bevatten periodieke mededelingen aan cliënten, rekening houdend met het type en de complexiteit van de betrokken financiële instrumenten en de aard van de aan de cliënt verleende dienst, alsook, in voorkomend geval, de kosten van de transacties en de diensten die voor rekening van de cliënt werden verricht of verleend.
Bij het verlenen van beleggingsadvies, verstrekt de gereguleerde onderneming aan de cliënt, vóór het verrichten van de transactie, een geschiktheidsverklaring op een duurzame drager, waarin het verleende advies wordt gespecificeerd en wordt verduidelijkt hoe dat advies aan de voorkeuren, doelstellingen en andere kenmerken van de niet-professionele cliënt beantwoordt.	Bij het verlenen van beleggingsadvies, verstrekt de gereguleerde onderneming aan de cliënt, vóór het verrichten van de transactie, een geschiktheidsverklaring op een duurzame drager, waarin het verleende advies wordt gespecificeerd en wordt verduidelijkt hoe dat advies aan de voorkeuren, doelstellingen en andere kenmerken van de niet-professionele cliënt beantwoordt.
Indien de overeenkomst tot aankoop of verkoop van een financieel instrument wordt gesloten door middel van een techniek voor communicatie op afstand die de voorafgaande verstrekking van de geschiktheidsverklaring belet, verstrekt de gereguleerde onderneming de [2 ...]2 geschiktheidsverklaring op een [2 duurzame gegevensdrager]2 onmiddellijk nadat de cliënt door een overeenkomst is gebonden, indien aan beide onderstaande voorwaarden wordt voldaan:	Indien de overeenkomst tot aankoop of verkoop van een financieel instrument wordt gesloten door middel van een techniek voor communicatie op afstand die de voorafgaande verstrekking van de geschiktheidsverklaring belet, verstrekt de gereguleerde onderneming de [2 ...]2 geschiktheidsverklaring op een [2 duurzame gegevensdrager]2 onmiddellijk nadat de cliënt door een overeenkomst is gebonden, indien aan beide onderstaande voorwaarden wordt voldaan:

1° de cliënt heeft ingestemd met de ontvangst van de geschiktheidsverklaring zonder onnodige vertraging na het sluiten van de transactie; en	1° de cliënt heeft ingestemd met de ontvangst van de geschiktheidsverklaring zonder onnodige vertraging na het sluiten van de transactie; en
2° de gereguleerde onderneming heeft de cliënt de mogelijkheid geboden de transactie uit te stellen zodat hij de geschiktheidsverklaring vooraf kan ontvangen.	2° de gereguleerde onderneming heeft de cliënt de mogelijkheid geboden de transactie uit te stellen zodat hij de geschiktheidsverklaring vooraf kan ontvangen.
Indien een gereguleerde onderneming vermogensbeheerdiensten verricht of de cliënt ervan op de hoogte heeft gebracht dat zij een periodieke geschiktheidsbeoordeling zal uitvoeren, bevat het periodieke rapport een bijgewerkte verklaring van de manier waarop de belegging beantwoordt aan de voorkeuren, doelstellingen en andere kenmerken van de niet-professionele cliënt.	Indien een gereguleerde onderneming vermogensbeheerdiensten verricht of de cliënt ervan op de hoogte heeft gebracht dat zij een periodieke geschiktheidsbeoordeling zal uitvoeren, bevat het periodieke rapport een bijgewerkte verklaring van de manier waarop de belegging beantwoordt aan de voorkeuren, doelstellingen en andere kenmerken van de niet-professionele cliënt.
	De vereisten van deze paragraaf zijn niet van toepassing op diensten die aan professionele cliënten worden verleend, tenzij die cliënten de gereguleerde onderneming in elektronische vorm of op papier meedelen dat zij gebruik wensen te maken van de rechten waarin deze bepalingen voorzien. De gereguleerde ondernemingen houden een register bij van dergelijke communicatie met hun cliënten.
(...)	(...)
Art. 45	Art. 45
§ 1. De FSMA heeft als opdracht, overeenkomstig deze wet en de bijzondere wetten die op haar van toepassing zijn :	§ 1. De FSMA heeft als opdracht, overeenkomstig deze wet en de bijzondere wetten die op haar van toepassing zijn :
(...)	(...)
k. alternatieve-financieringsplatformen als bedoeld in Titel II van de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën	k. crowdfundingdienstverleners als bedoeld in Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937;
(...)	(...)
Art. 75	Art. 75

§ 1. In afwijking van artikel 74, eerste lid en binnen de grenzen van het recht van de Europese Unie, mag de FSMA vertrouwelijke informatie meedelen :	§ 1. In afwijking van artikel 74, eerste lid en binnen de grenzen van het recht van de Europese Unie, mag de FSMA vertrouwelijke informatie meedelen :
(...)	(...)
	26° aan de personen die bij de FSMA een klacht hebben ingediend met toepassing van artikel 38 van Verordening 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937, alsook aan de crowdfundingdienstverleners, voor zover nodig voor de behandeling van die klacht;
(...)	(...)
Art. 86ter	Art. 86ter
§ 1. Onverminderd het gemeen recht inzake burgerlijke aansprakelijkheid en niettegenstaande elk andersluidend beding in het nadeel van de belegger, de deposant of de verzekerde verklaart de rechter:	§ 1. Onverminderd het gemeen recht inzake burgerlijke aansprakelijkheid en niettegenstaande elk andersluidend beding in het nadeel van de belegger, de deposant of de verzekerde verklaart de rechter:
(...)	(...)
4° elke overeenkomst met betrekking tot het aanbieden of verstrekken van beleggingsdiensten en -activiteiten nietig, indien die werd gesloten terwijl de betrokken dienstverlener niet over de door de toepasselijke wettelijke of reglementaire bepalingen vereiste vergunning beschikte, of indien hij afstand had gedaan van die vergunning, of indien die vergunning was ingetrokken, geschrapt, herroepen of geschorst;	4° elke overeenkomst met betrekking tot het aanbieden of verstrekken van beleggingsdiensten en –activiteiten of beleggingsproducten nietig, indien die werd gesloten terwijl de betrokken dienstverlener niet over de door de toepasselijke wettelijke of reglementaire bepalingen vereiste vergunning beschikte, of indien hij afstand had gedaan van die vergunning, of indien die vergunning was ingetrokken, geschrapt, herroepen of geschorst;
(...)	(...)
Art. 121	Art. 121
§ 1. In de volgende gevallen kan bij het Marktenhof beroep worden ingesteld tegen de beslissingen van de FSMA :	§ 1. In de volgende gevallen kan bij het Marktenhof beroep worden ingesteld tegen de beslissingen van de FSMA :
(...)	(...)
4° elke beslissing waarbij een dwangsom of een	4° elke beslissing waarbij een dwangsom of een

administratieve geldboete wordt opgelegd en die is genomen met toepassing van artikel 36, § 1, tweede lid, 2°, of § 2, van deze wet, de artikelen 36, § 4, of 37 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnameaanbiedingen, boek IV, titel 3, hoofdstuk 1, en artikel 79, §§ 1 tot en met 3, 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, artikel 58quater, § 2, van de programmawet (I) van 24 december 2002, artikel 69, § 1, tweede lid, of § 2, van de wet van 25 oktober 2016, de artikelen 314, § 1, 1°, 315, § 1, 1°, en 319, §§ 1 en 2 van de wet van 4 april 2014 betreffende de verzekeringen, artikel 49quater, § 2, van de wet van 28 april 2003 betreffende de aanvullende pensioenen en het belastingstelsel van die pensioenen en van sommige aanvullende voordelen inzake sociale zekerheid, artikel 150 van de wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening, de artikelen 110, 115, 151, 155, § 3, 165, § 1, eerste lid en § 2, 166, § 3 en 255 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, de artikelen 362 en 365 van de wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders artikel 22, § 1, of artikel 23, § 1, van de wet van 22 maart 2006 betreffende de bemiddeling in bank- en beleggingsdiensten en de distributie van financiële instrumenten, artikel 38 of 39 van de wet van 25 april 2014 inzake het statuut van en het toezicht op de onafhankelijk financieel planners en inzake het verstrekken van raad over financiële planning door geregementeerde ondernemingen de artikelen XV.31/3 of XV.66 van boek XV van het Wetboek van economisch recht artikel 79 van de wet van 21 november 2017, artikel 34 of artikel 35 van de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën, artikel 46, §§ 2 en 3, van de wet van 15 mei 2014 houdende diverse bepalingen, artikel 14, §§ 2 en 3, van de wet van 18 februari 2018 houdende diverse bepalingen inzake aanvullende pensioenen en tot instelling van een aanvullend pensioen voor	administratieve geldboete wordt opgelegd en die is genomen met toepassing van artikel 36, § 1, tweede lid, 2°, of § 2, van deze wet, de artikelen 36, § 4, of 37 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnameaanbiedingen, boek IV, titel 3, hoofdstuk 1, en artikel 79, §§ 1 tot en met 3, 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, artikel 58quater, § 2, van de programmawet (I) van 24 december 2002, artikel 69, § 1, tweede lid, of § 2, van de wet van 25 oktober 2016, de artikelen 314, § 1, 1°, 315, § 1, 1°, en 319, §§ 1 en 2 van de wet van 4 april 2014 betreffende de verzekeringen, artikel 49quater, § 2, van de wet van 28 april 2003 betreffende de aanvullende pensioenen en het belastingstelsel van die pensioenen en van sommige aanvullende voordelen inzake sociale zekerheid, artikel 150 van de wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening, de artikelen 110, 115, 151, 155, § 3, 165, § 1, eerste lid en § 2, 166, § 3 en 255 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, de artikelen 362 en 365 van de wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders artikel 22, § 1, of artikel 23, § 1, van de wet van 22 maart 2006 betreffende de bemiddeling in bank- en beleggingsdiensten en de distributie van financiële instrumenten, artikel 38 of 39 van de wet van 25 april 2014 inzake het statuut van en het toezicht op de onafhankelijk financieel planners en inzake het verstrekken van raad over financiële planning door geregementeerde ondernemingen de artikelen XV.31/3 of XV.66 van boek XV van het Wetboek van economisch recht artikel 79 van de wet van 21 november 2017, artikel 8, §§ 2 en 3 van de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën, artikel 46, §§ 2 en 3, van de wet van 15 mei 2014 houdende diverse bepalingen, artikel 14, §§ 2 en 3, van de wet van 18 februari 2018 houdende diverse bepalingen inzake aanvullende pensioenen en tot instelling van een aanvullend pensioen voor
---	--

de zelfstandigen actief als natuurlijke persoon, voor de meewerkende echtgenoten en voor de zelfstandige helpers, van artikel 18, §§ 2 en 3, van de wet van 6 december 2018 tot instelling van een vrij aanvullend pensioen voor de werknemers en houdende diverse bepalingen inzake aanvullende pensioenen, alsook met toepassing van elke andere wetsbepaling die de FSMA de bevoegdheid zou verlenen een dwangsom of een administratieve boete op te leggen;	de zelfstandigen actief als natuurlijke persoon, voor de meewerkende echtgenoten en voor de zelfstandige helpers, van artikel 18, §§ 2 en 3, van de wet van 6 december 2018 tot instelling van een vrij aanvullend pensioen voor de werknemers en houdende diverse bepalingen inzake aanvullende pensioenen, alsook met toepassing van elke andere wetsbepaling die de FSMA de bevoegdheid zou verlenen een dwangsom of een administratieve boete op te leggen;
Art. 145	Art. 145
[...]	Het vereiste inzake periodieke rapportage aan het publiek als bedoeld in artikel 28, § 3, is van toepassing vanaf 28 februari 2023.

Coördinatie van de artikelen - K

Wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen en beursvennootschappen	
Huidige versie	Gewijzigde versie
Art. 3	Art. 3
Voor de toepassing van deze wet en haar uitvoeringsbesluiten en -reglementen wordt verstaan onder :	Voor de toepassing van deze wet en haar uitvoeringsbesluiten en -reglementen wordt verstaan onder :
(...)	(...)
	94° make-whole-clausule: een bepaling die tot doel heeft de belegger te beschermen door ervoor te zorgen dat, in geval van vervroegde aflossing van een obligatie, de emittent aan de houder van de obligatie een bedrag moet betalen dat gelijk is aan de som van de netto contante waarde van de resterende couponbetalingen die tot de vervaldatum worden verwacht, en de hoofdsom van de af te lossen obligatie;
(...)	(...)
Art. 65/2	Art. 65/2
§ 1. Iedere kredietinstelling die financiële instrumenten ontwikkelt voor verkoop aan cliënten zorgt voor het onderhoud, de exploitatie en de toetsing van een proces voor de goedkeuring van elk financieel instrument en significante aanpassingen van bestaande financiële instrumenten vóór het in de handel wordt gebracht of onder cliënten in omloop wordt gebracht.	§ 1. Iedere kredietinstelling die financiële instrumenten ontwikkelt voor verkoop aan cliënten zorgt voor het onderhoud, de exploitatie en de toetsing van een proces voor de goedkeuring van elk financieel instrument en significante aanpassingen van bestaande financiële instrumenten vóór het in de handel wordt gebracht of onder cliënten in omloop wordt gebracht.
In het kader van dit goedkeuringsproces wordt een geïdentificeerde doelgroep van eindcliënten binnen de relevante categorie van cliënten voor elk financieel instrument gespecificeerd en wordt gewaarborgd dat alle desbetreffende risico's voor een dergelijke doelgroep geëvalueerd zijn en dat de geplande distributiestrategie is afgestemd op die doelgroep.	In het kader van dit goedkeuringsproces wordt een geïdentificeerde doelgroep van eindcliënten binnen de relevante categorie van cliënten voor elk financieel instrument gespecificeerd en wordt gewaarborgd dat alle desbetreffende risico's voor een dergelijke doelgroep geëvalueerd zijn en dat de geplande distributiestrategie is afgestemd op die doelgroep.
	De kredietinstellingen worden vrijgesteld van de vereisten leden als bedoeld in het eerste en

	het tweede lid indien de beleggingsdienst die zij verlenen, betrekking heeft op obligaties zonder andere ingebedde derivaten dan een make-whole-clausule, of indien de financiële instrumenten uitsluitend onder in aanmerking komende tegenpartijen als bepaald ter uitvoering van artikel 26, achtste lid, van de wet van 2 augustus 2002 worden verhandeld of verspreid.
§ 2. Iedere kredietinstelling die financiële instrumenten aanbiedt of aanbeveelt die zij niet zelf ontwikkelt, treft de nodige regelingen om van de ontwikkelaars ervan alle nuttige informatie over die financiële instrumenten en over de procedure voor de goedkeuring ervan te verkrijgen, en om de kenmerken van de doelgroep van die financiële instrumenten te identificeren en te begrijpen.	§ 2. Iedere kredietinstelling die financiële instrumenten aanbiedt of aanbeveelt die zij niet zelf ontwikkelt, treft de nodige regelingen om van de ontwikkelaars ervan alle nuttige informatie over die financiële instrumenten en over de procedure voor de goedkeuring ervan te verkrijgen, en om de kenmerken van de doelgroep van die financiële instrumenten te identificeren en te begrijpen.
De in dit artikel bedoelde processen en regelingen doen geen afbreuk aan de wet van 2 augustus 2002 en aan Verordening nr. 600/2014, met inbegrip van de gedragsregels bedoeld in artikel 2, 46°, van de wet van 25 oktober 2016.	De in dit artikel bedoelde processen en regelingen doen geen afbreuk aan de wet van 2 augustus 2002 en aan Verordening nr. 600/2014, met inbegrip van de gedragsregels bedoeld in artikel 2, 46°, van de wet van 25 oktober 2016.
§ 3. De Koning kan, na advies van de Bank en de FSMA, de regels vaststellen voor de uitvoering van de in dit artikel bedoelde organisatorische regels, met name om te voldoen aan de bepalingen van de artikelen 9 en 10 van Gedelegeerde Richtlijn (EU) 2017/593 van de Commissie van 7 april 2016 tot aanvulling van Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot het vrijwaren van financiële instrumenten en geldmiddelen die aan cliënten toebehoren, productgovernanceverplichtingen en de regels die van toepassing zijn op het betalen of het ontvangen van provisies, commissies en geldelijke of niet-geldelijke tegemoetkomingen.	§ 3. De Koning kan, na advies van de Bank en de FSMA, de regels vaststellen voor de uitvoering van de in dit artikel bedoelde organisatorische regels, met name om te voldoen aan de bepalingen van de artikelen 9 en 10 van Gedelegeerde Richtlijn (EU) 2017/593 van de Commissie van 7 april 2016 tot aanvulling van Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot het vrijwaren van financiële instrumenten en geldmiddelen die aan cliënten toebehoren, productgovernanceverplichtingen en de regels die van toepassing zijn op het betalen of het ontvangen van provisies, commissies en geldelijke of niet-geldelijke tegemoetkomingen.
(...)	(...)
Art. 529/1	Art. 529/1
De artikelen 65/2 en 65/3 zijn van toepassing.	De artikelen 65/2 en 65/3 zijn van toepassing.
	De beursvennootschappen worden vrijgesteld van de vereisten van artikel 65/2, § 1, indien de beleggingsdienst die zij verlenen, betrekking heeft op obligaties zonder andere ingebedde

	derivaten dan een make-whole-clausule, of indien de financiële instrumenten uitsluitend onder in aanmerking komende tegenpartijen als bepaald ter uitvoering van artikel 26, achtste lid, van de wet van 2 augustus 2002 worden verhandeld of verspreid.
--	--

Coördinatie van de artikelen L

Wet van 25 oktober 2014 op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen en beursvennootschappen	
Huidige versie	Gewijzigde versie
Art. 2	Art. 2
Voor de toepassing van deze wet en haar uitvoeringsbesluiten wordt verstaan onder:	Voor de toepassing van deze wet en haar uitvoeringsbesluiten wordt verstaan onder:
(...)	(...)
	74° “make-whole-clausule”: een bepaling die tot doel heeft de belegger te beschermen door ervoor te zorgen dat, in geval van vervroegde aflossing van een obligatie, de emittent aan de houder van de obligatie een bedrag moet betalen dat gelijk is aan de som van de netto contante waarde van de resterende couponbetalingen die tot de vervaldatum worden verwacht, en de hoofdsom van de af te lossen obligatie;
(...)	(...)
Art. 4	Art. 4
§ 1. Deze titel geldt niet voor:	§ 1. Deze titel geldt niet voor:
(...)	(...)
10° personen die:	10° personen die:
a) voor eigen rekening handelen, met inbegrip van market makers, in grondstoffenderivaten, emissierechten of derivaten daarvan, met uitzondering van personen die voor eigen rekening handelen bij het uitvoeren van orders van cliënten; of	a) voor eigen rekening handelen, met inbegrip van market makers, in grondstoffenderivaten of emissierechten of derivaten daarvan, met uitzondering van personen die voor eigen rekening handelen bij het uitvoeren van orders van cliënten, of
b) andere beleggingsdiensten dan handel voor eigen rekening in grondstoffenderivaten, emissierechten of derivaten daarvan verlenen aan de cliënten of de leveranciers van hun hoofdbedrijf,	b) andere beleggingsdiensten dan handel voor eigen rekening in grondstoffenderivaten of emissierechten of derivaten daarvan verlenen aan de cliënten of leveranciers van hun hoofdbedrijf;
mits:	mits:

i). dit in elk van deze gevallen afzonderlijk en op geaggregeerde basis een nevenactiviteit van hun hoofdbedrijf is, op groepsbasis beschouwd, en mits dit hoofdbedrijf niet bestaat in het verlenen van beleggingsdiensten in de zin van artikel 2, 1°, van deze wet of bankactiviteiten in de zin van artikel 4 van de wet van 25 april 2014, of het optreden als market maker met betrekking tot grondstoffenderivaten;	i). dit in elk van deze gevallen afzonderlijk en op geaggregeerde basis een nevenactiviteit van hun hoofdbedrijf is op groepsbasis beschouwd;
ii). deze personen geen techniek voor hoogfrequentie algoritmische handel toepassen; en dat	ii). deze personen niet behoren tot een groep waarvan het hoofdbedrijf bestaat in het verlenen van beleggingsdiensten in de zin van artikel 2, 1°, van deze wet of het verrichten van bankactiviteiten in de zin van artikel 4 van de wet van 25 april 2014, of het optreden als market maker voor grondstoffenderivaten;
iii). deze personen de FSMA er jaarlijks van in kennis stellen dat zij van deze vrijstelling gebruik maken en zij de FSMA op verzoek meedelen op welke basis zij van mening zijn dat hun activiteit overeenkomstig de punten a) en b) een nevenactiviteit is van hun hoofdbedrijf;	iii). deze personen geen techniek voor hoogfrequente algoritmische handel toepassen, en;
	iv). deze personen op verzoek de FSMA meedelen op welke basis zij hebben beoordeeld dat hun activiteit overeenkomstig de punten a) en b) een nevenactiviteit is van hun hoofdbedrijf.
Art. 26/1	Art. 26/1
§ 1. Een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies die financiële instrumenten ontwikkelt voor verkoop aan cliënten, zorgt voor het onderhoud, de exploitatie en de toetsing van een proces voor de goedkeuring van elk financieel instrument en significante aanpassingen van bestaande financiële instrumenten voor zij in de handel worden gebracht of onder cliënten in omloop worden gebracht. In het kader van dat productgoedkeuringsproces wordt, voor elk financieel instrument, een geïdentificeerde doelgroep van eindcliënten binnen de relevante categorie van cliënten gespecificeerd, en wordt gewaarborgd dat alle desbetreffende risico's voor een dergelijke geïdentificeerde doelmarkt zijn geëvalueerd, en	§ 1. Een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies die financiële instrumenten ontwikkelt voor verkoop aan cliënten, zorgt voor het onderhoud, de exploitatie en de toetsing van een proces voor de goedkeuring van elk financieel instrument en significante aanpassingen van bestaande financiële instrumenten voor zij in de handel worden gebracht of onder cliënten in omloop worden gebracht. In het kader van dat productgoedkeuringsproces wordt, voor elk financieel instrument, een geïdentificeerde doelgroep van eindcliënten binnen de relevante categorie van cliënten gespecificeerd, en wordt gewaarborgd dat alle desbetreffende risico's voor een dergelijke geïdentificeerde doelmarkt zijn geëvalueerd, en

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

Coördinatie van de artikelen - M

18 DECEMBER 2016. - Wet tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën	
Huidige versie	Gewijzigde versie
Titel 2. - Alternatieve financiering	Titel 2
HOOFDSTUK 1. - Toepassingsgebied en definities	Alternative financiering
	Hoofdstuk 1 Tenuitvoerlegging van Verordening 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937
Art. 2	Art. 2
Deze titel legt de bedrijfsvergunningsvoorwaarden en de bedrijfsuitoefeningsvoorwaarden vast voor alternatieve-financieringsplatformen, bepaalt de gedragsregels die deze platformen en de gereglementeerde ondernemingen moeten naleven bij het verstrekken van alternatieve-financieringsdiensten en regelt het toezicht op de naleving van de onderhavige bepalingen, alsook van de uitvoeringsbesluiten en -reglementen.	Voor de toepassing van deze wet wordt onder "Verordening 2020/1503" verstaan: Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937. De begrippen gedefinieerd door Verordening 2020/1503 en de ter uitvoering ervan genomen gedelegeerde handelingen hebben dezelfde betekenis voor de toepassing van deze wet.
Art. 3	Art. 3
§ 1. Deze titel is van toepassing op de natuurlijke personen of rechtspersonen waarvan de gewone professionele activiteit, ook al vormt die voor hen een aanvullende of bijkomende activiteit, erin bestaat alternatieve-financieringsdiensten te verstrekken of aan te bieden op Belgisch grondgebied. § 2. In afwijking van paragraaf 1 is deze titel niet van toepassing op : a) de Europese Centrale Bank, de Nationale Bank van België en de leden van het Europees Stelsel van Centrale Banken; b) natuurlijke personen of rechtspersonen die zich bij het aanbieden van alternatieve-	§ 1. De voor het blad met essentiële beleggingsinformatie verantwoordelijke personen worden duidelijk op dat blad geïdentificeerd. Voor de verantwoordelijke personen gebeurt dat door de vermelding van hun naam en functie en, voor rechtspersonen, door de vermelding van hun naam en statutaire zetel. De verantwoordelijkheid voor de informatie die in een blad met essentiële beleggingsinformatie wordt verstrekt, berust op zijn minst bij de projecteigenaar of zijn leidinggevende, bestuurlijke of toezichthoudende organen of, in het geval als bedoeld in artikel 24, lid 4, van Verordening

financieringsdiensten uitsluitend richten tot de volgende beleggers : - rechtspersonen of gekwalificeerde beleggers; of - minder dan 150 personen; c) natuurlijke personen of rechtspersonen waarvan de alternatieve-financieringsdiensten uitsluitend bestaan in het verspreiden van mededelingen die betrekking hebben tot aanbiedingen van beleggingsinstrumenten mits zij geen rechtstreeks of onrechtstreeks belang hebben bij het resultaat van deze aanbiedingen.	(EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937, bij de crowdfundingdienstverlener. Het blad met essentiële beleggingsinformatie bevat tevens een door voornoemde personen afgelegde verklaring dat de gegevens in het blad met essentiële beleggingsinformatie, voor zover hen bekend, in overeenstemming zijn met de werkelijkheid, en dat uit dat blad geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking ervan zou kunnen wijzigen. § 2. Niettegenstaande elk andersluidend beding in het nadeel van de belegger, zijn de natuurlijke en rechtspersonen die verantwoordelijk zijn voor de informatie die in een blad met essentiële beleggingsinformatie wordt verstrekt, tegenover de belanghebbenden hoofdelijk verplicht tot herstel van het nadeel veroorzaakt door de misleidende of onjuiste aard van de in dat blad verstrekte informatie, of door het ontbreken in dat blad van de informatie voorgeschreven door of krachtens Verordening 2020/1503. Uitsluitend wanneer de zware fout of het bedrog vaststaat, wordt het aan de belegger berokkende nadeel, behoudens tegenbewijs, geacht het gevolg te zijn van het ontbreken van of het misleidende of onjuiste karakter van de informatie in het blad met essentiële beleggingsinformatie, indien het ontbreken van deze informatie of het misleidende of onjuiste karakter ervan, van dien aard is dat een positief klimaat kon worden gecreëerd op de markt of de aankoop prijs van de belegging positief kon worden beïnvloed.”.
Art. 4.	Art. 4.
Voor de toepassing van deze titel wordt verstaan onder : 1° "alternatieve-financieringsdienst" : de dienst die erin bestaat om, via een website of enig ander elektronisch middel, beleggingsinstrumenten te commercialiseren die zijn uitgegeven door ondernemers-emittenten, startersfondsen of	§ 1. De volgende bepalingen zijn van toepassing wanneer een crowdfundingdienstverlener, voor de verlening van crowdfundingdiensten, een beroep wenst te doen op een special purpose vehicle in de vorm een compartiment in een vennootschap: 1° de rechten van de beleggers en schuldeisers met betrekking tot een compartiment of die zijn

financieringsvehikels in het kader van een al dan niet openbare aanbidding, zonder dat een beleggingsdienst met betrekking tot deze beleggingsinstrumenten wordt verleend, met uitzondering, in voorkomend geval, van de volgende diensten : - het verlenen van beleggingsadvies; - het in ontvangst nemen en doorgeven van orders. 2° "alternatieve-financieringsplatform" : elke natuurlijke of rechtspersoon waarvan de gewone professionele activiteit, ook al vormt die voor hem een aanvullende of bijkomende activiteit, erin bestaat alternatieve-financieringsdiensten te verstrekken of aan te bieden op Belgisch grondgebied, en die geen gereguleerde onderneming is; 3° "commercialisering" : het voorstellen van een beleggingsinstrument, ongeacht de wijze waarop dit gebeurt, om een belegger of potentiële belegger aan te zetten tot aankoop van of inschrijving op het betrokken instrument; 4° "beleggingsinstrumenten" : de instrumenten bedoeld in artikel 3 van de wet van 11 juli 2018 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt; 5° "ondernemer-emittent" : een uitgevende instelling van beleggingsinstrumenten wier kernactiviteit een commerciële, artisanale, liberale, vastgoed- of industriële activiteit is; 6° "startersfonds" : het fonds als bedoeld in artikel 14526 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992; 7° "financieringsvehikel" : een uitgevende instelling van beleggingsinstrumenten die geen instelling voor collectieve belegging is, wier activiteit uitsluitend bestaat in het nemen van deelnemingen in of verlenen van leningen aan een of meer ondernemers-emittenten en die gefinancierd wordt door beleggers die zelf de ondernemer-uitgevende instelling kiezen die zij wensen te financieren via hun belegging in het vehikel, met dien verstande dat het rendement van hun belegging uitsluitend bepaald wordt door het rendement dat de ondernemer-uitgevende instelling biedt voor de door het	ontstaan naar aanleiding van de oprichting, de werking of de vereffening van een compartiment, zijn beperkt tot de activa van dat compartiment; 2° elke verbintenis of verrichting van de vennootschap wordt ten aanzien van de tegenpartij op een niet mis te verstane wijze toegerekend aan één of meer compartimenten. De tegenpartij wordt daarvan op passende wijze geïnformeerd. De bestuurders zijn, hetzij jegens de beleggingsvennootschap, hetzij jegens derden, hoofdelijk aansprakelijk voor alle schade die het gevolg is van overtredingen van de bepalingen van dit punt; 3° voor elk compartiment moet een afzonderlijke boekhouding worden gevoerd; 4° in afwijking van de artikelen 7 en 8 van de hypotheekwet van 16 december 1851 strekken de activa van een bepaald compartiment exclusief tot waarborg voor de rechten van de beleggers met betrekking tot dit compartiment en de schuldeisers van wie de vorderingen zijn ontstaan naar aanleiding van de oprichting, de werking of de vereffening van dit compartiment; 5° de regels inzake gerechtelijke reorganisatie en faillissement worden toegepast per compartiment zonder dat een dergelijke gerechtelijke reorganisatie of faillissement van rechtswege de gerechtelijke reorganisatie of het faillissement van de andere compartimenten of van de vennootschap tot gevolg kan hebben; 6° in geval van ontbinding of vereffening van een compartiment zijn de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen van overeenkomstige toepassing. § 2. De rechtsvorm waarvoor de special purpose vehicle of de vennootschap heeft geopteerd, houdt in dat de aansprakelijkheid van de beleggers beperkt is tot hun inbreng.
--	---

vehikel genomen deelneming of verstrekte lening; 8° "cliënten" : de cliënten van de verlener van alternatieve-financieringsdiensten, zijnde enerzijds de beleggers en anderzijds de ondernemers-emittenten; 9° "gekwalficeerde beleggers" : de beleggers bedoeld in artikel 2, e), van Verordening 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereglementeerde markt worden toegelaten en tot intrekking van richtlijn 2003/71/EG; 10° "gereglementeerde ondernemingen" : de volgende ondernemingen : a) de kredietinstellingen bedoeld in artikel 1, § 3, van de wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen en beursvennootschappen; b) de beleggingsondernemingen bedoeld in artikel 3, § 1, 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; 11° "beleggingsdiensten" : de diensten en activiteiten bedoeld in artikel 2, 1°, van de wet van 25 oktober 2016; 12° "beleggingsadvies" : de dienst die gedefinieerd is in artikel 2, 9°, van de wet van 25 oktober 2016; 13° "duurzame drager" : ieder hulpmiddel dat een cliënt in staat stelt om persoonlijk aan hem of haar gerichte informatie op te slaan op een wijze die deze informatie gemakkelijk toegankelijk maakt voor toekomstig gebruik gedurende een periode die is afgestemd op het doel waarvoor de informatie kan dienen, en die een ongewijzigde reproductie van de opgeslagen informatie mogelijk maakt; 14° "FSMA" : de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten.	
HOOFDSTUK 2. - Statuut van alternatieve-financieringsplatform :	

bedrijfsvergunningsvoorwaarden en bedrijfsuitoefeningsvoorwaarden	
Afdeling 1. - Vergunning en lijst	
Art. 5	Art. 5
§ 1. Onverminderd artikel 30 dienen de natuurlijke of rechtspersonen, met uitzondering van de gereglementeerde ondernemingen, die voornemens zijn om de in artikel 3, bedoelde activiteit uit te oefenen, eerst een vergunning als alternatieve-financieringsplatform te verkrijgen van de FSMA. § 2. De gereglementeerde ondernemingen naar Belgisch recht mogen de in artikel 3, bedoelde activiteit van rechtswege uitoefenen, onverminderd de mogelijkheid om in dit kader beleggingsdiensten te verlenen conform hun statuut. De gereglementeerde ondernemingen stellen de FSMA vooraf, op de wijze en volgens de modaliteiten die de FSMA bepaalt, in kennis van hun voornemen om de in artikel 3 bedoelde activiteit uit te oefenen. Bij de uitoefening van deze activiteit dienen de gereglementeerde ondernemingen de regels na te leven die vervat zijn in hoofdstuk III. § 3. De FSMA verleent een vergunning als alternatieve-financieringsplatform aan de personen die hierom verzoeken en voldoen aan de voorwaarden die zijn vastgesteld in afdeling 2 en, in voorkomend geval, in afdeling 3/1. Bij de vergunningsaanvraag moet een dossier worden gevoegd met alle nodige informatie en documenten om aan te tonen dat de in afdeling 2 en, in voorkomend geval, in afdeling 3/1 gestelde voorwaarden zijn nageleefd. De FSMA kan de vorm en de inhoud van dit dossier vastleggen. De aanvrager brengt de FSMA onmiddellijk op de hoogte van enigerlei wijziging in de informatie of documenten die zijn overgemaakt voor de behandeling van zijn vergunningsaanvraag, onverminderd het recht van de FSMA om hem alle nodige informatie te vragen of om bewijskrachtige documenten op te eisen.	De publicitaire mededelingen betreffende een crowdfundingaanbod mogen in geen andere taal worden verspreid dan de ta(a)l(en) waarin het blad met essentiële beleggingsinformatie in België beschikbaar word(t)(en) gesteld.

§ 4. De FSMA spreekt zich uit over de vergunningsaanvraag binnen drie maanden nadat zij een volledig dossier heeft ontvangen. De FSMA stelt de aanvrager in kennis van haar beslissing met een ter post aangetekende brief.	
	Hoofdstuk 2 Toezicht en administratieve sancties en maatregelen
Art. 6	Art. 6
§ 1. De FSMA houdt op haar website een lijst van de alternatieve-financieringsplatformen bij die toegankelijk is voor het publiek. In die lijst wordt voor elk alternatieve-financieringsplatform de volgende informatie vermeld : 1° zijn identificatiegegevens; 2° de datum waarop hem een vergunning werd verleend; 3° de verstrekte dienst(en) : (a) commercialiseren van beleggingsinstrumenten en, in voorkomend geval, (b) verlenen van beleggingsadvies en/of (c) in ontvangst nemen en doorgeven van orders; 4° in voorkomend geval, de datum waarop zijn vergunning werd ingetrokken of geschorst; 5° alle overige informatie die de FSMA nuttig acht voor een correcte informatieverstrekking aan het publiek. De FSMA bepaalt de voorwaarden waaronder de vermelding dat de vergunning van een alternatieve-financieringsplatform werd ingetrokken, uit de lijst wordt geschrapt. § 2. De FSMA houdt een lijst bij van de gereglementeerde ondernemingen die haar in kennis hebben gesteld van hun voornemen om de in artikel 3 bedoelde activiteit uit te oefenen. Deze lijst, die voor het publiek toegankelijk is op de website van de FSMA, bevat alle informatie die de FSMA nodig acht voor een correcte informatieverstrekking aan het publiek.	De FSMA staat in voor de taken als bevoegde autoriteit waarvan sprake in de Verordening 2020/1503 en ziet toe op de naleving van deze Verordening en de op grond of ter uitvoering ervan genomen bepalingen, alsook van deze wet.
Afdeling 2. - Bedrijfsvergunningsvoorwaarden	
Art. 7	Art. 7

De activiteit van alternatieve-financieringsplatform wordt uitgeoefend door een vennootschap.	§ 1. Voor de uitoefening van de in artikel 6 bedoelde opdrachten kan de FSMA, ten aanzien van iedere natuurlijke of rechtspersoon, inclusief (i) de crowdfundingdienstverleners, de derden die zijn aangewezen om functies te vervullen in verband met de verlening van crowdfundingdiensten, en de natuurlijke of rechtspersonen onder wier zeggenschap zij staan of over wie zij zeggenschap uitoefenen, en (ii) de accountants en de bestuurders van de crowdfundingdienstverleners en van derden die zijn aangewezen om functies te vervullen in verband met de verlening van crowdfundingdiensten: 1° zich elke informatie en elk document, in welke vorm ook, doen meedelen; 2° ter plaatse inspecties en expertises verrichten, ter plaatse kennis nemen en een kopie maken van elk document, gegevensbestand en registratie, en toegang hebben tot elk informaticasysteem; 3° de commissarissen of de met de controle van de jaarrekeningen belaste personen van deze entiteiten, op kosten van deze entiteiten, om bijzondere verslagen vragen over de door haar aangegeven onderwerpen; 4° de bevoegdheden bedoeld in de artikelen 79 tot 86 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten uitoefenen overeenkomstig de nadere bepalingen in die artikelen. § 2. De FSMA kan de maatregelen nemen en de bevoegdheden uitoefenen waarin artikel 30, lid 2 en 4, van Verordening 2020/1503, voor de bevoegde autoriteit voorziet.”.
Art. 8	Art. 8
Het hoofdbestuur van een alternatieve-financieringsplatform moet in België zijn gevestigd.	§ 1. Onverminderd de andere maatregelen als bedoeld in Verordening 2020/1503, kan de FSMA de in de paragrafen 2 en 3 bedoelde maatregelen nemen bij overtreding van de bepalingen van Verordening 2020/1503 en de ter uitvoering of op basis ervan genomen gedelegeerde handelingen, en van deze wet, alsook bij het verzuim om mee te werken aan een onderzoek of een inspectie of het verzuim

	in te gaan op een verzoek als bedoeld in artikel 7, § 1. § 2. Wanneer de FSMA een inbreuk vaststelt op de bepalingen en verplichtingen bedoeld in paragraaf 1, kan zij de voor de inbreuk verantwoordelijke persoon bevelen om, binnen de termijn die zij bepaalt, de vastgestelde toestand te verhelpen alsook, desgevallend, om af te zien van herhaling van de gedraging die een inbreuk vormt. De FSMA kan ook elke natuurlijke of rechtspersoon die onjuiste of misleidende informatie heeft gepubliceerd of verspreid, bevelen om een rechtzetting te publiceren. Indien de betrokken persoon na afloop van de termijn in gebreke blijft, kan de FSMA hem, op voorwaarde dat hij zijn middelen heeft kunnen laten gelden: 1° haar standpunt over de krachtens het eerste lid gedane vaststellingen openbaar maken, waarbij zij de identiteit van diegene die verantwoordelijk is voor de overtreding, en de aard van de overtreding verduidelijkt. Deze openbaarmaking gebeurt op kosten van de betrokken persoon; 2° de betaling van een dwangsom opleggen die, per kalenderdag dat het bevel niet wordt nageleefd, niet meer mag bedragen dan 5.000 euro, noch in het totaal 250.000 euro mag overschrijden. § 3. De FSMA kan een administratieve geldboete opleggen aan eenieder die de in paragraaf 1 bedoelde bepalingen en verplichtingen overtreedt. Het bedrag van de in het eerste lid bedoelde administratieve geldboetes wordt als volgt bepaald: 1° wanneer het een rechtspersoon betreft, mag de administratieve geldboete, voor hetzelfde feit of geheel van feiten, niet meer bedragen dan 500.000 euro, of, indien dit hoger is, 5 % van de totale jaaromzet van die rechtspersoon volgens de recentste jaarrekening die door het leidinggevend orgaan is opgesteld. Is de rechtspersoon een moederonderneming of een dochteronderneming van de moederonderneming die een geconsolideerde jaarrekening moet opstellen, dan is de
--	--

	betrokken totale jaaronzet gelijk aan de totale jaaronzet, volgens de laatst beschikbare geconsolideerde jaarrekening als goedgekeurd door het leidinggevend orgaan van de uiteindelijke moederonderneming; 2° wanneer het een natuurlijk persoon betreft, mag de administratieve geldboete, voor hetzelfde feit of geheel van feiten, niet meer bedragen dan 500.000 euro. Wanneer de overtreding de overtreder winst heeft opgeleverd of ervoor heeft gezorgd dat een verlies kon worden vermeden, mag dit maximum, ongeacht wat voorafgaat, tot het dubbele van die winst of dat verlies worden verhoogd, zelfs als het op die manier de in het tweede lid, 1° of 2°, bedoelde bedragen overtreft. § 4. De met toepassing van dit artikel opgelegde dwangsommen en geldboetes worden ten voordele van de Schatkist geïnd door de administratie belast met de inning en de invordering van dwangsommen en geldboetes.
Art. 9	Art. 9
§ 1. Voor het verkrijgen van de vergunning moet de identiteit worden meegedeeld van de personen die rechtstreeks of onrechtstreeks controle uitoefenen op de vennootschap die de vergunning aanvraagt. § 2. De in § 1 bedoelde personen moeten beschikken over de vereiste kwaliteiten gelet op de noodzaak om een gezonde en voorzichtige bedrijfsvoering van de vennootschap te waarborgen. De FSMA kan de Nationale Bank van België raadplegen als zij redenen heeft om aan te nemen dat die, door haar toezicht op bepaalde gereguleerde ondernemingen, beschikt over informatie aangaande de kwaliteiten van de betrokken personen. De Nationale Bank van België deelt de informatie waarover zij beschikt mee aan de FSMA binnen veertien dagen na de indiening van het verzoek om informatieverstrekking.	§ 1. Onverminderd de toepassing van strengere in het Strafwetboek gestelde straffen, wordt eenieder die crowdfundingdiensten verleent zonder over de door Verordening 2020/1503 vereiste vergunning te beschikken wanneer die vergunning vereist is, gestraft met een gevangenisstraf van een maand tot een jaar en met een geldboete van 50 euro tot 10.000 euro of met een van die straffen alleen. § 2. De bepalingen van Boek I van het Strafwetboek, met inbegrip van hoofdstuk VII en artikel 85, zijn van toepassing op de in dit artikel bedoelde inbreuken.
Art. 10	Art. 10
§ 1. De leden van het bestuursorgaan van de onderneming en de personen belast met de	Onverminderd het gemeen recht inzake burgerlijke aansprakelijkheid en

effectieve leiding zijn uitsluitend natuurlijke personen. De effectieve leiding is toevertrouwd aan ten minste twee personen. § 2. De in § 1 bedoelde personen mogen zich niet in een van de gevallen bevinden van artikel 20 van de wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen. § 3. De in § 1 bedoelde personen moeten te allen tijde beschikken over de vereiste professionele betrouwbaarheid en passende deskundigheid. De FSMA kan de Nationale Bank van België raadplegen als zij redenen heeft om aan te nemen dat die, door haar toezicht op bepaalde gereguleerde ondernemingen, beschikt over informatie aangaande de kwaliteiten van de betrokken personen. De Nationale Bank van België deelt de informatie waarover zij beschikt mee aan de FSMA binnen veertien dagen na de indiening van het verzoek om informatieverstrekking.	niettegenstaande elk andersluidend beding in het nadeel van de belegger, verklaart de rechter de aankoop van of de inschrijving op effecten, voor crowdfunding toegelaten instrumenten, of leningen nietig indien deze aankoop of inschrijving plaatsvond naar aanleiding van een crowdfundingaanbod in verband waarmee geen blad met essentiële beleggingsinformatie is overhandigd aan de aspirant-beleggers. Niettegenstaande elk andersluidend beding in het nadeel van de belegger, wordt de schade veroorzaakt door de aankoop van of de inschrijving op de betrokken effecten, voor crowdfunding toegelaten instrumenten of leningen geacht het gevolg te zijn van de in het eerste lid bedoelde overtreding.
Art. 11	
§ 1. Om een vergunning als alternatieve-financieringsplatform te verkrijgen, moet een passende organisatie zijn opgezet die is afgestemd op de aard, de omvang en de complexiteit van de uitgeoefende activiteiten alsook op de eraan verbonden risico's en toelaat om de bepalingen van deze titel en zijn uitvoeringsbesluiten na te leven en erop toe te zien dat de voorwaarden van artikel 21 en 14526 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 worden nageleefd teneinde de fiscale voordelen te genieten voor beleggingen die via het alternatieve-financieringsplatform worden verricht. In dit kader moet het alternatieve-financieringsplatform een beleid voeren dat gericht is op de continuïteit van de activiteit, meer bepaald op informaticagebied. § 2. De Koning kan, op advies van de FSMA, de in § 1 bedoelde voorwaarde vaststellen.	[...]
Art. 12	
§ 1. Om een vergunning te verkrijgen, moet een verzekering zijn onderschreven die de	[...]

beroepsaansprakelijkheid van het alternatieve-financieringsplatform dekt en voldoet aan de volgende voorwaarden : - de dekking mag niet minder bedragen dan : (i) 750 000 euro per schadegeval en per verzekeringsjaar; of (ii) indien het alternatieve-financieringsplatform beleggingsinstrumenten commercialiseert die door een financieringsvehikel zijn uitgegeven of beleggingsadvies verleent, 1 250 000 euro per schadegeval en per verzekeringsjaar; - als er een franchise geldt, moet die hoogstens 10 pct. bedragen van het schadegeval, met een maximumbedrag van 1 250 euro per schadegeval; - de in dit artikel vastgestelde bedragen zijn gekoppeld aan de ontwikkeling van het indexcijfer van de consumptieprijzen, met als basis het indexcijfer van december 2015; - als de verzekering is onderschreven voor een welbepaalde duur moet in de overeenkomst in de stilzwijgende verlenging zijn voorzien, onverminderd de mogelijkheid om ze op te zeggen met inachtneming van een opzeggingstermijn van ten minste drie maanden; - als de verzekering is onderschreven voor onbepaalde duur moet voorzien zijn in een opzeggingstermijn van ten minste drie maanden. De Koning is gemachtigd om, via een besluit genomen op advies van de FSMA, de vorm en de inhoud van deze verplichting aan te passen, inclusief de minimumbedragen voor de dekking en de franchise.	
Afdeling 3. - Bedrijfsuitoefeningsvoorwaarden	
Art. 13	
Alternatieve-financieringsplatformen voldoen te allen tijde aan de vergunningsvoorwaarden van afdeling 2 en, in voorkomend geval, van afdeling 3/1. Zij brengen de FSMA op de hoogte van elke belangrijke wijziging in de voorwaarden	[...]

waaronder zij hun oorspronkelijke vergunning hebben verkregen.	
Art. 14	
Alternatieve-financieringsplatformen stellen de FSMA vooraf in kennis van elke wijziging in de controle die wordt uitgeoefend op de vennootschap. Zij bezorgen de FSMA alle nodige documenten en informatie om aan te tonen dat de betrokken personen beschikken over de vereiste kwaliteiten gelet op de noodzaak om een gezonde en voorzichtige bedrijfsvoering van de vennootschap te waarborgen. De FSMA kan de Nationale Bank van België raadplegen als zij redenen heeft om aan te nemen dat die, door haar toezicht op bepaalde gereglementeerde ondernemingen, beschikt over informatie aangaande de kwaliteiten van de betrokken personen. De Nationale Bank van België deelt de informatie waarover zij beschikt mee aan de FSMA binnen veertien dagen na de indiening van het verzoek om informatieverstrekking. De FSMA bezorgt het alternatieve-financieringsplatform een advies over de voorgenomen wijzigingen binnen zestig dagen na de ontvangst van een volledig dossier. Deze wijzigingen mogen enkel worden doorgevoerd na eensluidend advies van de FSMA.	[...]
Art. 15	
Alternatieve-financieringsplatformen stellen de FSMA vooraf in kennis van elk voorstel tot benoeming van een lid van het bestuursorgaan en een persoon belast met de effectieve leiding. In het kader van de krachtens het eerste lid vereiste informatieverstrekking delen alternatieve-financieringsplatformen aan de FSMA alle documenten en informatie mee die haar toelaten te beoordelen of de personen die voor benoeming worden voorgedragen over de professionele betrouwbaarheid en passende deskundigheid beschikken die overeenkomstig artikel 10 vereist is voor de uitoefening van hun functie. Het eerste lid is eveneens van toepassing op het voorstel tot hernieuwing van de benoeming van de in het eerste lid bedoelde personen, evenals	[...]

op de niet-hernieuwing van hun benoeming, op hun afzetting of op hun ontslag. De FSMA kan de Nationale Bank van België raadplegen als zij redenen heeft om aan te nemen dat die, door haar toezicht op bepaalde gereguleerde ondernemingen, beschikt over informatie aangaande de kwaliteiten van de in het eerste lid bedoelde personen. De Nationale Bank van België deelt de informatie waarover zij beschikt mee aan de FSMA binnen veertien dagen na de indiening van het verzoek om informatieverstrekking. De benoeming van de in het eerste lid bedoelde personen wordt vooraf ter goedkeuring voorgelegd aan de FSMA. Binnen zestig dagen na de ontvangst van een volledig dossier deelt de FSMA het alternatieve-financieringsplatform haar beslissing mee. Het alternatieve-financieringsplatform informeert de FSMA over de eventuele taakverdeling tussen de leden van het bestuursorgaan en de personen belast met de effectieve leiding, en over de belangrijke wijzigingen in deze taakverdeling. Onverminderd artikel 13, tweede lid, brengen de alternatieve-financieringsplatformen en de in het eerste lid bedoelde personen de FSMA onverwijld op de hoogte van elk feit of element dat een wijziging in de bij de benoeming verstrekte informatie inhoudt, en dat een invloed kan hebben op de voor de uitoefening van de betrokken functie vereiste professionele betrouwbaarheid of passende deskundigheid. Overeenkomstig de artikelen 10, § 3, eerste lid, 13, eerste lid en 31, kan de FSMA, wanneer zij in het kader van de uitvoering van haar toezichtsoverdracht op de hoogte is van een dergelijk feit of element, dat al dan niet met toepassing van het zevende lid is verkregen, de naleving van de in artikel 10, § 3, eerste lid bedoelde vereisten herbeoordelen.	
Art. 16	
§1. Alternatieve-financieringsplatformen mogen aan hun cliënten geen enkele beleggingsdienst aanbieden, met uitzondering van de volgende diensten : a) het verlenen van beleggingsadvies;	[...]

b) het in ontvangst nemen en doorgeven van orders. De in het eerste lid bedoelde alternatieve-financieringsplatformen conformeren zich aan de bepalingen van afdeling 3/1.	
Art. 17	
Alternatieve-financieringsplatformen mogen op geen enkel ogenblik gelden in contanten of op een rekening, dan wel financiële producten ontvangen of aanhouden die toebehoren aan hun cliënten, noch in een debiteurenpositie verkeren ten aanzien van hun cliënten. De alternatieve-financieringsplatformen mogen geen enkel mandaat noch enige volmacht hebben op de rekeningen van hun cliënten.	[...]
Art. 18	
Alternatieve-financieringsplatformen dragen bij in de werkingskosten van de FSMA volgens de modaliteiten die door de Koning zijn vastgesteld conform artikel 56 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten.	[...]
Art. 19	
§ 1. Alternatieve-financieringsplatformen die voornemens zijn om hun activiteiten uit te breiden naar het grondgebied van een andere Staat, stellen de FSMA in kennis van dit voornemen. Deze kennisgeving bevat ook informatie over de voorgenomen activiteiten, hun financiële impact en de gevolgen van deze activiteiten voor de organisatie van de onderneming. Binnen acht dagen na de ontvangst van deze kennisgeving bevestigt de FSMA de ontvangst ervan en deelt zij aan de aanvrager mee of zijn dossier volledig is. § 2. Als zij op basis van de met toepassing van § 1, tweede lid, meegedeelde informatie van oordeel is dat het project nadelige gevolgen met zich zal brengen voor het alternatieve-financieringsplatform, kan de FSMA zich tegen dit project verzetten.	[...]

Binnen zestig dagen na ontvangst van een volledig dossier deelt de FSMA haar beslissing met een bij de post aangetekende brief mee aan het alternatieve-financieringsplatform. Als de FSMA het alternatieve-financieringsplatform binnen deze termijn niet in kennis heeft gesteld van haar beslissing, wordt zij geacht zich niet te verzetten tegen het project.	
Art. 20.	
§ 1. Alternatieve-financieringsplatformen mogen ook andere professionele activiteiten uitoefenen op voorwaarde dat deze activiteiten : 1° geen belangenconflict doen ontstaan; 2° hun reputatie niet in het gedrang brengen; en 3° op organisatorisch en boekhoudkundig gebied volledig gescheiden zijn van de activiteiten van de alternatieve-financieringsplatformen. Wanneer zij deze andere professionele activiteiten uitoefenen, onthouden de alternatieve-financieringsplatformen zich ervan om in hun contacten met het publiek te verwijzen naar hun statuut van alternatieve-financieringsplatform, tenzij deze contacten enkel naamsbekendheid beogen. § 2. De Koning kan, op advies van de FSMA, de in § 1 bedoelde voorwaarden vaststellen.	[...]
HOOFDSTUK 3. - Toepasselijke regels voor het verstrekken van alternatieve-financieringsdiensten	
Afdeling 1. - Toepassingsgebied	
Art. 21.	
Tenzij anders is bepaald, geldt dit hoofdstuk voor : 1° de alternatieve-financieringsplatformen; 2° de gereguleerde ondernemingen wanneer zij de in artikel 3 bedoelde activiteit uitoefenen, in voorkomend geval in het kader van het verstrekken van beleggingsdiensten.	[...]

Afdeling 2. - Algemene regels voor het verstrekken van alternatieve-financieringsdiensten	
Art. 22	
§ 1. Bij het verstrekken van alternatieve-financieringsdiensten zetten de in artikel 21 bedoelde personen zich op loyale, billijke en professionele wijze in voor de belangen van hun cliënten. § 2. Alle informatie, inclusief publicitaire mededelingen, die de in artikel 21 bedoelde personen bij het verlenen van alternatieve-financieringsdiensten richten aan beleggers of potentiële beleggers, is correct, duidelijk en niet misleidend. Publicitaire mededelingen moeten duidelijk als zodanig herkenbaar zijn. Als de belegging recht geeft op fiscale voordelen als vermeld in artikel 21 of 14526 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992, nemen de in artikel 21 bedoelde personen redelijke maatregelen om zich ervan te vergewissen dat de voorwaarden in die bepalingen om voor deze fiscale voordelen in aanmerking te komen, correct worden nageleefd.	[...]
Art. 23	
§ 1. Alvorens alternatieve-financieringsdiensten te verlenen, verstrekken de in artikel 21 bedoelde personen hun cliënten de volgende informatie op een duurzame drager : a) de volledige identiteit en de contactgegevens van het alternatieve-financieringsplatform dat of van de gereglementeerde onderneming die, naar gelang het geval, de alternatieve-financieringsdiensten verstrekt; b) het statuut van het alternatieve-financieringsplatform dat of van de gereglementeerde onderneming die, naar gelang het geval, de alternatieve-financieringsdiensten verstrekt, alsook de naam en het adres van de bevoegde autoriteit die de vergunning heeft verleend aan dit alternatieve-financieringsplatform of deze gereglementeerde onderneming;	[...]

c) de kosten van de alternatieve-financieringsdiensten voor de cliënten, alsook een beschrijving van alle in het kader van het verstrekken van alternatieve-financieringsdiensten in ontvangst genomen vergoedingen, commissies en voordelen, en een beschrijving van alle kosten die verbonden zijn aan de financieringsvehikels waarvan zij de beleggingsinstrumenten commercialiseren; d) een algemene beschrijving, eventueel in beknopte vorm, van het belangenconflictenbeleid van het alternatieve-financieringsplatform of de gereglementeerde onderneming, naar gelang het geval; e) een algemene beschrijving, eventueel in beknopte vorm, van de geldende regels voor het verstrekken van alternatieve-financieringsdiensten; f) een beschrijving van de criteria en de procedures voor het selecteren van de te financieren projecten van de ondernemers-emittenten; g) als de belegging wordt voorgesteld als een belegging die recht geeft op fiscale voordelen als bedoeld in artikel 21 of 14526 van het Wetboek van de Inkomstenbelastingen 1992, een informatie over het maximaal fiscaal voordeel dat de betrokken cliënt in dat geval zou kunnen genieten. Elke ingrijpende wijziging van de verstrekte informatie wordt tijdig op een duurzame drager ter kennis gebracht van de cliënten. § 2. Alvorens alternatieve-financieringsdiensten te verlenen, verstrekken de alternatieve-financieringsplatformen hun cliënten tevens de volgende informatie op een duurzame drager : a) het verbod om gelden en beleggingsinstrumenten die hun cliënten toebehoren in ontvangst te nemen en aan te houden; b) het verbod om beleggingsdiensten te verlenen, met uitzondering van het verlenen van beleggingsadvies en het in ontvangst nemen en doorgeven van orders. Als het alternatieve-financieringsplatform beleggingsadvies verleent en/of orders in ontvangst neemt en doorgeeft, vermeldt zij de	
---	--

geldende voorwaarden voor het verstrekken van die diensten [1 conform artikel 16 en afdeling 3/1] en geeft zij een algemene beschrijving, eventueel in beknopte vorm, van de gedragsregels die van toepassing zijn op het verstrekken van die diensten; c) het verbod om een mandaat of volmacht te hebben op de rekeningen van hun cliënten. Elke ingrijpende wijziging van de verstrekte informatie wordt tijdig op een duurzame drager ter kennis gebracht van de cliënten.	
Art. 24	
De in artikel 21 bedoelde personen stellen de potentiële beleggers in kennis van de voornaamste kenmerken van de categorieën van beleggingsinstrumenten die zij commercialiseren, zodat deze beleggers redelijkerwijs in staat zijn om te begrijpen wat de aard is van de beleggingsinstrumenten en welke risico's eraan verbonden zijn, waaronder desgevallend de kosten en de specifieke risico's die gepaard gaan met beleggingen in financieringsvehikels en startersfondsen.	[...]
Art. 25	
Alvorens alternatieve-financierings-diensten te verstrekken, moeten de in artikel 21 bedoelde personen bij de potentiële beleggers informatie inwinnen over hun kennis en ervaring op het vlak van beleggingen teneinde te kunnen beoordelen of de beleggingsinstrumenten die zij commercialiseren passend zijn voor deze beleggers. Als zij op grond van de conform het eerste lid verkregen informatie oordelen dat de betrokken beleggingsinstrumenten niet passend zijn voor een potentiële belegger, waarschuwen zij hem hiervoor. Deze waarschuwing mag in gestandaardiseerde vorm worden verstrekt. Als een potentiële belegger verkiest om de in het eerste lid bedoelde informatie over zijn ervaring en kennis niet te verstrekken of als hij hierover onvoldoende informatie verstrekt, waarschuwen de in artikel 21 bedoelde personen hem dat zij door zijn beslissing niet kunnen vaststellen of de aangeboden beleggingsinstrumenten passend zijn voor hem.	[...]

Deze waarschuwing mag in gestandaardiseerde vorm worden verstrekt.	
Art. 26	
Voor elke cliënt wordt een dossier samengesteld met alle bewijsstukken, waaronder, wat de potentiële beleggers betreft, de conform artikel 25 ingewonnen informatie. Dat dossier wordt bewaard gedurende minstens vijf jaar na de beëindiging van de contractuele relatie.	[...]
Art. 27	
§ 1. De in artikel 21 bedoelde personen moeten alle redelijke maatregelen nemen om belangenconflicten te voorkomen tussen, enerzijds henzelf, inclusief in voorkomend geval de personen die hen controleren, hun leiders en hun medewerkers, en anderzijds de beleggers, dan wel tussen de beleggers onderling, en, als het niet mogelijk blijkt een belangenconflict te vermijden, om dat conflict te identificeren en te beheren teneinde aldus te voorkomen dat dit de belangen van de beleggers zou schaden. Als de genomen maatregelen voor het beheren van een belangenconflict ontoereikend zijn om met redelijke zekerheid te waarborgen dat het risico op schade van de belangen van de belegger kan worden afgewend, wordt de belegger, vóór hem deze dienst wordt verleend, duidelijk en op een duurzame drager in kennis gesteld van de algemene aard en/of de oorzaak van het belangenconflict. De verstrekte informatie moet voldoende gedetailleerd zijn, gelet op de persoonlijke situatie van de belegger, opdat hij met kennis van zaken zou kunnen beslissen om al dan niet een beroep te blijven doen op de aangeboden diensten. Als de belegger om die reden beslist om geen gebruik meer te maken van de aangeboden diensten, is hij geen vergoeding verschuldigd. § 2. De gereguleerde ondernemingen die een beleid hebben uitgewerkt voor het beheren van belangenconflicten in het kader van het verstrekken van beleggingsdiensten, moeten het toepassingsbereik van dit beleid uitbreiden tot de belangenconflicten die zich voordoen bij het	[...]

verstrekken van alternatieve-financieringsdiensten.	
Afdeling 3. - Specifieke regels voor financieringsvehikels	
Art. 28	
§ 1. Ingeval het financieringsvehikel gecontroleerd of beheerd wordt door een in artikel 21 bedoelde persoon die er de beleggingsinstrumenten van commercialiseert, of door een met die persoon verbonden persoon, worden zowel het financieringsvehikel als zijn deelneming in de ondernemer(s)-emittent(en) beheerd in het uitsluitend belang van de beleggers, in voorkomend geval per afzonderlijk compartiment beschouwd, tot de overdracht of de liquidatie van de deelneming. Ingeval het financieringsvehikel niet gecontroleerd of beheerd wordt door een in artikel 21 bedoelde persoon die er de beleggingsinstrumenten van commercialiseert, of door een met die persoon verbonden persoon, mogen de beleggingsinstrumenten enkel worden gecommmercialiseerd als de organisatie en de werking van het financieringsvehikel een beheer van het vehikel en van zijn deelneming in de ondernemer(s)-emittent(en) in het uitsluitend belang van de beleggers verzekeren, in voorkomend geval per afzonderlijk compartiment beschouwd, tot de overdracht of de liquidatie van de deelneming. In het geval bedoeld in het vorige lid zijn het financieringsvehikel en de persoon die het controleert of beheert eveneens verplicht om de bepalingen van deze paragraaf na te leven ten aanzien van de beleggers. In de gevallen bedoeld in de vorige leden, zijn meer bepaald de volgende specifieke bepalingen van toepassing : 1° de rechten en verplichtingen van de beleggers ingevolge hun belegging in het financieringsvehikel, mogen niet eenzijdig worden gewijzigd door het financieringsvehikel. Onverminderd de bepalingen van de faillissementswet van 8 augustus 1997 en van de wet van 31 januari 2009 betreffende de continuïteit van de ondernemingen, mogen de rechten en verplichtingen van het	[...]

financieringsvehikel die voortvloeien uit de leningen die zijn toegestaan aan de ondernemer-emittent, niet worden gewijzigd zonder instemming van de houders van de door het financieringsvehikel uitgegeven beleggingsinstrumenten die besluiten met inachtneming van de voorwaarden inzake quorum en meerderheid als bedoeld in de artikelen 7:170 en 7:171 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. De artikelen 7:165 tot 7:176 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn van overeenkomstige toepassing.

Het financieringsvehikel mag

a) als tijdens de algemene vergadering wordt beslist over een wijziging van de statuten van de ondernemer-emittent die de rechten of de economische positie van de houders van de door het financieringsvehikel uitgegeven beleggingsinstrumenten in het gedrang kan brengen, zijn stemrechten enkel uitoefenen, of

b) in een aandeelhoudersovereenkomst over de ondernemer-emittent wijzigingen die de rechten of de economische positie van de houders van de door het financieringsvehikel uitgegeven beleggingsinstrumenten in het gedrang kunnen brengen, enkel aanbrengen,

op de wijze goedgekeurd door de houders van de door dat financieringsvehikel uitgegeven beleggingsinstrumenten, die zich uitspreken met inachtneming van de voorwaarden inzake quorum en meerderheid als bedoeld in de artikelen 574 en 575 van het Wetboek van Vennootschappen. De artikelen 570 tot 580 van het Wetboek van Vennootschappen zijn van overeenkomstige toepassing.

Het vorige lid is niet van toepassing ingeval de ondernemer-emittent failliet is verklaard, een minnelijk akkoord is aangegaan in de zin van artikel 15 van de wet van 31 januari 2009 betreffende de continuïteit van de ondernemingen of onderworpen is aan een procedure van gerechtelijke reorganisatie in de zin van diezelfde wet;

1° /1 Voorafgaand aan de inschrijving worden de houders van de door het financieringsvehikel uitgegeven beleggingsinstrumenten in kennis gesteld van de aspecten van de door het financieringsvehikel afgesloten of af te sluiten

aandeelhoudersovereenkomst die een impact hebben op hun rechten of hun economische positie. Wijzigingen met betrekking tot die aspecten kunnen enkel conform de bepaling onder 1°, b), worden aangebracht; 2° tijdens de duur van de belegging in het financieringsvehikel krijgen de beleggers jaarlijks een gedetailleerd overzicht van de kosten verbonden aan het gebruik van het financieringsvehikel; 3° tijdens de duur van de belegging in het financieringsvehikel krijgen de beleggers dezelfde financiële informatie over de ondernemer-emittent van hun keuze als de beleggers in de ondernemer-emittent die tot dezelfde categorie behoren als het financieringsvehikel; 4° de rechtsvorm waarvoor het financieringsvehikel heeft geopteerd, houdt in dat de aansprakelijkheid van de beleggers beperkt is tot hun inbreng; 5° als het financieringsvehikel in verschillende ondernemers-emittenten belegt, moet elke genomen deelneming in of verstrekte lening aan eenzelfde ondernemer-emittent in een afzonderlijk compartiment van het vermogen van het vehikel zijn ondergebracht en op passende wijze zijn verwerkt in de boekhouding, rekening houdend met het feit dat de boekhouding van het vehikel per compartiment moet worden gevoerd. Elke verbintenis en elke verrichting van het vehikel wordt, ten aanzien van de tegenpartij, op een niet mis te verstane wijze aan een of meer compartimenten toegerekend. De tegenpartij wordt daarvan op passende wijze geïnformeerd. In afwijking van de artikelen 7 en 8 van de hypotheekwet van 16 december 1851 strekken de activa van een bepaald compartiment exclusief tot waarborg voor de rechten van de beleggers met betrekking tot dit compartiment; 6° een variabele vergoeding kan aan het financieringsvehikel of aan zijn leiders worden toegekend voor zover de criteria voor de toekenning van de variabele vergoeding die of van het deel van de variabele vergoeding dat afhankelijk is van de resultaten, uitsluitend betrekking hebben op het nettoresultaat van het	
---	--

financieringsvehikel of van één van zijn compartimenten, met uitsluiting van de niet-gerealiseerde meerwaarden; 7° onverminderd artikel 3:62 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen]2 mogen de revisor of de boekhouder van de ondernemer-emittent of van het financieringsvehikel geen enkele band hebben met de ondernemer-emittent of met het financieringsvehikel die hun onafhankelijkheid in het gedrang brengt. Zo mogen zij meer bepaald geen echtgenoot zijn van of wettelijk samenwonend zijn met, noch bloedverwant zijn van of verwant tot in de derde graad zijn met de personen die de ondernemer-emittent of het financieringsvehikel controleren of er rechtstreeks of onrechtstreeks een deelneming in bezitten. Als de revisor of de boekhouder een rechtspersoon is, mag die niet verbonden zijn met de ondernemer-emittent of met het financieringsvehikel, noch met de persoon bedoeld in artikel 21. § 2. Als het financieringsvehikel een vennootschap is die verbonden is met de verlener van alternatieve-financieringsdiensten of rechtstreeks of onrechtstreeks beheerd wordt door de verlener van alternatieve-financieringsdiensten, dienen de cliënten hiervan in kennis te worden gesteld en dienen specifieke maatregelen te worden genomen ingeval er zich belangenconflicten voordoen met cliënten. Als het financieringsvehikel een vennootschap is die verbonden is met de ondernemer-emittent of rechtstreeks of onrechtstreeks beheerd wordt door de ondernemer-emittent of door de leiders of aandeelhouders van de ondernemer-emittent, dienen de cliënten hiervan in kennis te worden gesteld en dienen specifieke maatregelen te worden genomen ingeval er zich belangenconflicten voordoen met cliënten.	
Afdeling 3/1. - Specifieke regels voor de alternatieve-financieringsplatformen die beleggingsdiensten verlenen	
Art. 28/1 § 1. Zonder afbreuk te doen aan de andere bepalingen van deze wet zijn de alternatieve-financieringsplatformen die beleggingsdiensten	[...]

verlenen onderworpen aan de bepalingen van dit artikel en van artikel 16. § 2. Elke vergunning die wordt verleend aan een alternatieve-financieringsplatform dat beleggingsdiensten verleent, wordt ter kennis gebracht van ESMA. § 3. De alternatieve-financieringsplatformen die beleggingsdiensten verlenen, conformeren zich aan de volgende bepalingen van de wet van 25 oktober 2016: 1° artikel 23, § 1, derde lid en § 3, artikel 25, § 1, 1°, 3°, 6° en 10° en § 2, artikel 25/1, § 1, eerste en tweede lid en § 3, artikel 25/2, § 1, 3° en §§ 5 tot 7, artikel 35, §§ 4 en 5, artikel 36, § 1 en § 5, tweede en derde lid, § 6, tweede en derde lid, en §§ 7, 9 en 10; 2° artikel 34, §§ 1, 2, 6 en 7; 3° de artikelen 22 en 32, § 1; 4° artikel 26, §§ 2 en 5; 5° artikel 44; alsook de bepalingen van de besluiten en reglementen en van de overeenkomstige gedelegeerde handelingen die zijn vastgesteld overeenkomstig Richtlijn 2014/65/EU betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van Richtlijn 2002/92/EG en Richtlijn 2011/61/EU, die ter uitvoering daarvan zijn genomen. De beroepsaansprakelijkheidsverzekering als bedoeld in artikel 12 dekt eveneens de schadegevallen waarbij het alternatieve-financieringsplatform de verbodsbepalingen van artikel 17 niet heeft nageleefd. § 4. Als zij beleggingsdiensten verlenen moeten de alternatieve-financieringsplatformen aan de volgende voorwaarden voldoen: 1° artikel 27, §§ 1, 4, 5 en 8, artikel 27bis, §§ 1 tot 6 en 8, en artikel 27ter, §§ 2, 6 en 7, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, alsook de overeenkomstige bepalingen van de gedelegeerde handelingen die zijn goedgekeurd krachtens voornoemde Richtlijn 2014/65/EG, naleven;	
--	--

2° deze diensten uitsluitend verlenen in verband met effecten, of rechten van deelneming in een startersfonds; 3° de orders uitsluitend doorgeven aan de volgende ondernemingen: a) beleggingsondernemingen en kredietinstellingen naar Belgisch recht; b) in België gevestigde bijkantoren van kredietinstellingen en beleggingsondernemingen die ressorteren onder het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte; c) kredietinstellingen en beleggingsondernemingen die ressorteren onder het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte en in België diensten verlenen in het kader van de vrije dienstverlening; d) in België gevestigde bijkantoren van beleggingsondernemingen of kredietinstellingen waaraan een vergunning is verleend in een derde land.	
Afdeling 4. - Machtiging aan de Koning	
Art. 29	
De Koning is gemachtigd om, bij besluit genomen op advies van de FSMA, uitvoeringsregels voor de in dit hoofdstuk bedoelde regels vast te stellen, alsook bijkomende regels voor de informatieverstrekking aan de cliënten en de bescherming van hun belangen, waaronder aanvullende regels voor de commercialisering van beleggingsinstrumenten die zijn uitgegeven door een financieringsvehikel.	[...]
HOOFDSTUK 4. - Verstrekking van alternatieve financieringsdiensten door buitenlandse ondernemingen	
Art. 30.	
§ 1. Personen die ressorteren onder het recht van andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte en de in artikel 3 bedoelde activiteit wensen uit te oefenen, moeten voldoen aan de volgende voorwaarden :	[...]

1° in hun lidstaat van herkomst diensten mogen verstrekken die gelijkaardig zijn aan alternatieve-financieringsdiensten; 2° vooraf een vergunning als alternatieve-financieringsplatform verkrijgen conform hoofdstuk II, waarbij de volgende bepalingen gelden : i) alvorens zich over de vergunningsaanvraag uit te spreken, raadpleegt de FSMA, in voorkomend geval, de autoriteiten die in de lidstaat van herkomst belast zijn met het toezicht; ii) de buitenlandse platformen die een vergunning van de FSMA hebben verkregen, zijn ingeschreven in een speciale rubriek van de in artikel 6, § 1, bedoelde lijst; iii) de in artikel 8 gestelde voorwaarde is niet van toepassing; iv) als er een bijkantoor gevestigd is op Belgisch grondgebied, gelden de vereisten met betrekking tot de personen die controle uitoefenen over de vennootschap voor de aandeelhouders van de vennootschap naar buitenlands recht, terwijl de vereisten met betrekking tot de leiders gelden voor de leiders van het Belgische bijkantoor; 3° de bepalingen van deze titel naleven bij de uitoefening van hun activiteiten in België, met dien verstande dat : i) artikel 19 niet van toepassing is; ii) voor de toepassing van artikel 20 onder "alternatieve-financieringsplatform" de buitenlandse onderneming en het Belgische bijkantoor wordt verstaan als de activiteit op Belgisch grondgebied wordt uitgeoefend via een bijkantoor. In afwijking van het eerste lid mogen de kredietinstellingen en de beleggingsondernemingen die ressorteren onder het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte, de in artikel 3 bedoelde activiteit van rechtswege uitoefenen. Daarbij leven zij de regels na die vervat zijn in hoofdstuk III. De betrokken buitenlandse ondernemingen brengen hun voornemen om de in artikel 3 bedoelde activiteit uit te oefenen vooraf ter	
--	--

kennis van de FSMA op de wijze en volgens de modaliteiten die zij bepaalt, in voorkomend geval via de toezichthouder van de lidstaat van herkomst of via de Nationale Bank van België. Deze buitenlandse ondernemingen zijn ingeschreven in een speciale rubriek van de in artikel 6, § 2, bedoelde lijst.

De FSMA stelt de betrokken ondernemingen in kennis van de bepalingen van deze titel die volgens haar van algemeen belang zijn. Deze bepalingen van algemeen belang worden bekendgemaakt op de website van de FSMA.

§ 2. Rechtspersonen die ressorteren onder het recht van Staten die geen lid zijn van de Europese Economische Ruimte en de in artikel 3 bedoelde activiteit wensen uit te oefenen, moeten voldoen aan de volgende voorwaarden :

1° in hun Staat van herkomst onderworpen zijn aan een statuut dat hen toelaat aldaar diensten te verstrekken die gelijkaardig zijn aan alternatieve-financieringsdiensten;

2° beschikken over een bijkantoor in België;

3° voor hun bijkantoor in België vooraf een vergunning als alternatieve-financieringsplatform verkrijgen conform hoofdstuk II, waarbij de volgende bepalingen gelden :

i) alvorens zich over de vergunningsaanvraag voor het bijkantoor uit te spreken, raadpleegt de FSMA, in voorkomend geval, de autoriteiten die in de Staat van herkomst belast zijn met het toezicht;

ii) de bijkantoren die een vergunning van de FSMA hebben verkregen, zijn ingeschreven in een speciale rubriek van de in artikel 6 bedoelde lijst;

iii) de in artikel 8 gestelde voorwaarde geldt voor de activiteiten die in België worden verricht;

iv) de vereisten met betrekking tot de personen die controle uitoefenen over de vennootschap gelden voor de aandeelhouders van de vennootschap naar buitenlands recht, terwijl de vereisten met betrekking tot de leiders gelden voor de leiders van het Belgische bijkantoor;

4° naleven van de bepalingen van deze titel bij de uitoefening van hun activiteiten in België, met dien verstande dat : i) artikel 19 niet van toepassing is; ii) voor de toepassing van artikel 20 onder "alternatieve-financieringsplatform" het Belgische bijkantoor en de buitenlandse onderneming worden verstaan.	
HOOFDSTUK 5. - Organisatie van het toezicht en administratieve maatregelen	
Art. 31	
De FSMA is belast met het toezicht op de naleving van de bepalingen van deze titel en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen. De FSMA kan, binnen de termijn die zij vaststelt, van de personen die in België alternatieve-financieringsdiensten aanbieden of verstrekken, alle inlichtingen vorderen die noodzakelijk zijn voor de uitvoering van haar toezichtsovereenkomst. De FSMA kan daartoe ook ter plaatse inspecties verrichten en kennis nemen evenals een kopie maken van alle gegevens in het bezit van de persoon die alternatieve-financieringsdiensten aanbiedt of verstrekt. Met het oog op een goede toepassing van deze titel en de ter uitvoering ervan genomen maatregelen, werkt de FSMA in voorkomend geval samen met de Nationale Bank van België als het om gereglementeerde ondernemingen gaat waarop laatstgenoemde toezicht houdt, alsook met de autoriteiten van andere Staten met gelijkaardige bevoegdheden. De FSMA kan met deze autoriteiten vertrouwelijke informatie uitwisselen overeenkomstig het bepaalde bij de artikelen 75 en 77, paragrafen 1 en 2, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten. De FSMA stelt hen in kennis van elke maatregel die zij krachtens de artikelen 32 tot 35 neemt ten aanzien van de ondernemingen die onder hun toezicht zijn geplaatst.	[...]
Art. 32.	
Als de FSMA vaststelt dat een Belgisch of buitenlands alternatieve-financieringsplatform	[...]

waaraan een vergunning is verleend conform hoofdstuk II, waaronder een bijkantoor van een buitenlandse onderneming, de bepalingen van deze titel of de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen niet naleeft, identificeert zij deze tekortkomingen en maant zij de betrokkene aan om die tekortkomingen binnen de door haar vastgestelde termijn te verhelpen. Zij kan die termijn verlengen. De FSMA kan de uitoefening van de activiteit van alternatieve financiering gedurende deze termijn geheel of ten dele verbieden en de vergunning schorsen. Als de FSMA na het verstrijken van deze termijn vaststelt dat de tekortkomingen niet zijn verholpen, kan zij de vergunning als alternatieve-financieringsplatform intrekken.	
Art. 33.	
Als de FSMA vaststelt dat een gereguleerde onderneming naar Belgisch recht of een in artikel 30, paragraaf 1, tweede lid, bedoelde buitenlandse onderneming, de regels vervat in hoofdstuk III of in de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen niet naleeft bij de uitoefening van de in artikel 3 bedoelde activiteit, identificeert zij die tekortkomingen en maant zij de betrokken onderneming aan om de tekortkomingen binnen de door haar vastgestelde termijn te verhelpen. Zij kan die termijn verlengen.	[...]
Art. 34.	
§ 1. Onverminderd de andere bij deze titel voorgeschreven maatregelen kan de FSMA als een persoon geen gevolg geeft aan de aanmaningen die krachtens de artikelen 32 of 33 aan hem worden gericht : 1° hem een dwangsom opleggen van maximum 250 000 euro per overtreding of maximum 5 000 euro per dag vertraging; 2° openbaar maken dat hij geen gevolg heeft gegeven aan de aanmaningen die aan hem werden gericht. § 2. De dwangsommen die de FSMA ter uitvoering van paragraaf 1 oplegt, worden ten	[...]

voordele van de Schatkist geïnd door de Federale Overheidsdienst Financiën.	
HOOFDSTUK 6. - Sancties	
Afdeling 1. - Administratieve sancties	
Art. 35.	
Onverminderd de andere bij deze titel voorgeschreven maatregelen kan de FSMA, als zij een inbreuk vaststelt op de bepalingen van deze titel of de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, de betrokken persoon een administratieve geldboete opleggen die niet minder mag bedragen dan 2 500 euro, noch, voor hetzelfde feit of hetzelfde geheel van feiten, meer dan 75 000 euro. De geldboetes die de FSMA ter uitvoering van paragraaf 1 oplegt, worden ten voordele van de Schatkist geïnd door de Federale Overheidsdienst Financiën.	[...]
Afdeling 2. - Strafrechtelijke sancties	
Art. 36	
§ 1. Onverminderd de toepassing van strengere in het Strafwetboek gestelde straffen, wordt met een gevangenisstraf van één maand tot één jaar en met een geldboete van 50 euro tot 10 000 euro of met één van die straffen alleen gestraft, hij die : 1° alternatieve-financieringsdiensten verstrekt zonder te beschikken over een van de statuten waarin deze titel voorziet; 2° de bepalingen opgenomen in de artikelen 16, § 1, of 17 niet naleeft. § 2. Onverminderd de toepassing van strengere in het Strafwetboek gestelde straffen, wordt met een gevangenisstraf van acht dagen tot drie maanden en met een geldboete van 200 euro tot 2 000 euro of met één van die straffen alleen gestraft, hij die met bedrieglijk opzet : 1° nalaat om aan de FSMA wijzigingen mee te delen met betrekking tot de informatie die deel uitmaakt van zijn vergunningsdossier ter uitvoering van de bepalingen opgenomen in hoofdstuk II;	[...]

2° nalaat om de krachtens artikel 14 of 15 vereiste informatie aan de FSMA mee te delen. § 3. Elke persoon die weigert om de FSMA de door haar gevraagde inlichtingen en documenten te verstrekken die nodig zijn voor het toezicht op de toepassing van deze titel en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, of die zich tegen de door de FSMA genomen onderzoeksmaatregelen verzet of een valse verklaring aflegt, wordt gestraft met een gevangenisstraf van acht tot vijftien dagen en met een geldboete van 100 euro tot 1 000 euro of met één van die straffen alleen. § 4. Aan de personen die worden veroordeeld wegens een van de in paragrafen 1 tot 3 vermelde misdrijven, kan een definitieve of tijdelijke sluiting worden opgelegd van een deel van de lokalen of van alle lokalen die voor het verstrekken van alternatieve-financieringsdiensten worden gebruikt. § 5. Alle bepalingen van boek I van het Strafwetboek, met inbegrip van hoofdstuk VII en artikel 85, zijn van toepassing op de in deze titel bedoelde misdrijven.	
(...)	(...)
Art. 59	
De Koning oefent de bevoegdheden die Hem door de bepalingen van deze titel zijn toegekend, uit op gezamenlijke voordracht van de minister bevoegd voor Financiën, de minister bevoegd voor Economie en Consumenten en de minister bevoegd voor Middenstand en KMO's.	[...]
Art. 60	
§ 1. Deze titel treedt in werking op de eerste dag van de tweede maand na die waarin hij is bekendgemaakt in het Belgisch Staatsblad, met uitzondering van de artikelen 37 en 38 die van toepassing zijn vanaf aanslagjaar 2017. § 2. De andere natuurlijke en rechtspersonen dan de gereglementeerde ondernemingen die, op de datum van inwerkingtreding van deze titel, de in artikel 3 bedoelde activiteit uitoefenen, mogen die activiteit voorlopig verder uitoefenen tot de FSMA zich over de vergunningsaanvraag heeft uitgesproken. De betrokken personen	[...]

brenge de FSMA binnen twee maanden na de inwerkingtreding van deze titel, op de wijze en volgens de modaliteiten die de FSMA bepaalt, ter kennis dat zij deze activiteit uitoefenen. Zij zijn ingeschreven in een speciale rubriek van de in artikel 6, § 1, bedoelde lijst met vermelding van het voorlopige karakter van hun toelating. Om deze voorlopige toelating te behouden, moeten de betrokken personen binnen vier maanden na de inwerkingtreding van deze titel een volledig vergunningsdossier indienen overeenkomstig artikel 5.

§ 3. De gereglementeerde ondernemingen naar Belgisch recht die, op de datum van inwerkingtreding van deze titel, de in artikel 3 bedoelde activiteit uitoefenen, brengen de FSMA binnen twee maanden na de inwerkingtreding van deze titel, op de wijze en volgens de modaliteiten die de FSMA bepaalt, ter kennis dat zij deze activiteit uitoefenen.

§ 4. De in artikel 30, § 1, tweede lid, bedoelde buitenlandse ondernemingen die, op de datum van inwerkingtreding van deze titel, de in artikel 3 bedoelde activiteit uitoefenen, brengen de FSMA binnen twee maanden na de inwerkingtreding van deze titel, op de wijze en volgens de modaliteiten die de FSMA bepaalt, ter kennis dat zij deze activiteit uitoefenen, in voorkomend geval via de toezichthouder van de lidstaat van herkomst of via de Nationale Bank van België.

Coördinatie van de artikelen - N

Wet van 18 september 2017 tot voorkoming van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme en tot beperking van het gebruik van contanten	
Art. 5	Art. 5
§ 1. De bepalingen van deze wet zijn van toepassing op de volgende onderworpen entiteiten, handelend in het kader van hun geregementeerde beroepsactiviteiten:	§ 1. De bepalingen van deze wet zijn van toepassing op de volgende onderworpen entiteiten, handelend in het kader van hun geregementeerde beroepsactiviteiten:
(...)	(...)
14° de alternatieve financieringsplatformen bedoeld in de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën;	14° de alternatieve financieringsplatformen bedoeld in de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën;
(...)	(...)

Coördinatie van de artikelen - O

Wet van 21 november 2017 over de infrastructuur voor de markten voor financiële instrumenten en houdende omzetting van Richtlijn 2014/65/EU	
Art. 69	Art. 69
§ 1. Overeenkomstig de door ESMA bepaalde berekeningsmethode stelt de FSMA positielimieten vast en past ze toe ten aanzien van de omvang van een nettopositie die een persoon op elk moment kan aanhouden in grondstoffenderivaten die op handelsplatformen worden verhandeld en economisch gelijkwaardige OTC-contracten. De limieten worden vastgesteld op basis van alle posities die door een persoon worden aangehouden en de posities die voor rekening van deze persoon worden aangehouden op geaggregeerd groepsniveau teneinde:	§ 1. Overeenkomstig de door ESMA bepaalde berekeningsmethode, stelt de FSMA limieten vast en past ze toe ten aanzien van de omvang van een nettopositie die een persoon op elk moment kan aanhouden in landbouwgrondstoffenderivaten en cruciale of significante grondstoffenderivaten die op handelsplatformen worden verhandeld, en in economisch gelijkwaardige OTC-contracten. Grondstoffenderivaten worden als cruciaal of significant beschouwd wanneer de som van alle nettoposities van eindpositiehouders de omvang van hun positie in openstaande contracten vertegenwoordigt en gemiddeld ten minste 300 000 eenheden in één jaar bedraagt. De limieten worden vastgesteld op basis van alle posities die door een persoon worden aangehouden en de posities die voor rekening van deze persoon worden aangehouden op geaggregeerd groepsniveau teneinde:
1° marktmisbruik te voorkomen;	1° marktmisbruik te voorkomen;
2° ordelijke koersvormings- en afwikkelingsvoorwaarden te bevorderen, onder meer door marktversturende posities te voorkomen en in het bijzonder door convergentie te waarborgen van de derivatenprijzen in de maand van levering en de prijzen op de spotmarkt voor de onderliggende grondstof, onverminderd de koersvorming op de markt voor de onderliggende grondstof.	2° ordelijke koersvormings- en afwikkelingsvoorwaarden te bevorderen, onder meer door marktversturende posities te voorkomen en in het bijzonder door convergentie te waarborgen tussen de derivatenprijzen in de maand van levering en de prijzen op de spotmarkt voor de onderliggende grondstof, zonder afbreuk te doen aan de koersvorming op de markt voor de onderliggende grondstof.
Positielimieten gelden niet voor posities die worden aangehouden door of voor rekening van een niet-financiële entiteit en waarvan objectief kan worden vastgesteld dat deze de risico's verminderen die rechtstreeks verband houden met de commerciële activiteit van die niet-financiële entiteit.	De in het eerste lid bedoelde positielimieten gelden niet voor:
	1° posities die worden aangehouden door of voor rekening van een niet-financiële entiteit en waarvan objectief kan worden vastgesteld dat zij de risico's verminderen die rechtstreeks

	verband houden met de commerciële activiteit van die niet-financiële entiteit;
	2° posities die worden aangehouden door of voor rekening van een financiële entiteit die behoort tot een overwegend commerciële groep en die optreedt namens een niet-financiële entiteit van de overwegend commerciële groep, indien objectief kan worden vastgesteld dat die posities risico's verminderen die rechtstreeks verband houden met de commerciële activiteit van die niet-financiële entiteit. Onder "overwegend commerciële groep" wordt elke groep verstaan waarvan het hoofdbedrijf niet bestaat in het verlenen van beleggingsdiensten in de zin van Richtlijn 2014/65/EU of het verrichten van activiteiten vermeld in bijlage I bij Richtlijn 2013/36/EU, of het optreden als market maker met betrekking tot grondstoffenderivaten;
	3° posities die worden aangehouden door financiële en niet-financiële tegenpartijen voor posities waarvan objectief kan worden aangetoond dat zij voortvloeien uit transacties die zijn aangegaan om te voldoen aan de verplichting een handelsplatform van liquiditeit te voorzien als bedoeld in artikel 2, lid 4, alinea 4, onder c) van Richtlijn 2014/65/EU;
	4° alle andere waardepapieren in de zin van artikel 2, 31°, c) van de wet van 2 augustus 2002, die betrekking hebben op een grondstof of een onderliggende waarde bedoeld in artikel 2, 1°, j), van de wet van 2 augustus 2002.
(...)	(...)
§ 3. De FSMA stelt limieten vast voor elk op handelsplatformen verhandeld grondstoffenderivatencontract op basis van de door ESMA bepaalde berekeningsmethode. Deze positielimiet omvat economisch gelijkwaardige OTC-contracten.	§ 3. De FSMA stelt positielimieten vast voor op handelsplatformen verhandelde cruciale of significante grondstoffenderivaten en landbouwgrondstoffenderivaten, op basis van de berekeningsmethode die is bepaald in de door de Commissie overeenkomstig artikel 57, lid 3, van Richtlijn 2014/65/EU vastgestelde technische reguleringsnormen. Die positielimieten omvatten economisch gelijkwaardige OTC-contracten.
De FSMA herzielt de positielimieten wanneer de leverbare voorraad of de positie in openstaande contracten aanzienlijk verandert of in geval van	In geval van een aanzienlijke verandering op de markt, waaronder een aanzienlijke verandering in de leverbare voorraad of de positie in

een andere aanzienlijke verandering op de markt, op basis van haar bepaling van de leverbare voorraad en van de positie in openstaande contracten, en stelt de positielimiet opnieuw vast overeenkomstig de door ESMA vastgestelde berekeningsmethode.	openstaande contracten, herziet de FSMA de in het eerste lid bedoelde positielimieten op basis van haar bepaling van de leverbare voorraad en van de positie in openstaande contracten, en stelt die positielimieten opnieuw vast overeenkomstig de berekeningsmethode die is bepaald in de door de Commissie overeenkomstig artikel 57, lid 3, van Richtlijn 2014/65/EU vastgestelde technische reguleringsnormen.
(...)	(...)
§ 5. Ingeval hetzelfde grondstoffenderivaat ook in aanzienlijke hoeveelheden wordt verhandeld op handelsplatformen waarvoor België niet de lidstaat van herkomst is, zijn de bepalingen van deze paragraaf van toepassing.	[...]
Als de FSMA de centrale bevoegde autoriteit is, stelt zij de unieke positielimiet vast die wordt toegepast op alle handel in dat contract. De FSMA raadpleegt de bevoegde autoriteiten van de andere handelsplatformen waar dit derivaat in aanzienlijke hoeveelheden wordt verhandeld, over de toe te passen unieke positielimiet en eventuele herzieningen van deze unieke positielimieten.	[...]
Ingeval de FSMA geen overeenstemming bereikt met de andere bevoegde autoriteiten, geeft zij, ten behoeve van de toepassing van artikel 19 van Verordening 1095/2010, schriftelijk de volledige en gedetailleerde redenen op waarom zij van oordeel is dat niet voldaan is aan de vereisten neergelegd in paragraaf 1. Dit lid is eveneens van toepassing als de FSMA niet de centrale bevoegde autoriteit is.	Ingeval
De FSMA gaat samenwerkingsovereenkomsten aan voor onder andere de onderlinge uitwisseling van relevante gegevens met de andere bevoegde autoriteiten van de handelsplatformen waar hetzelfde grondstoffenderivaat wordt verhandeld en de bevoegde autoriteiten van positiehouders in dat grondstoffenderivaat teneinde het toezicht op en de handhaving van de unieke positielimiet mogelijk te maken.	1° landbouwgrondstoffenderivaten die gebaseerd zijn op dezelfde onderliggende waarde en dezelfde kenmerken hebben, in aanzienlijke hoeveelheden worden verhandeld op handelsplatformen in meer dan één rechtsgebied, of
	2° cruciale of significante grondstoffenderivaten die gebaseerd zijn op

	dezelfde onderliggende waarde en dezelfde kenmerken hebben, worden verhandeld op handelsplatformen in meer dan één rechtsgebied,
	stelt de FSMA, als zij de centrale bevoegde autoriteit is, de unieke positielimiet vast die wordt toegepast op alle handel in die derivaten. Als de FSMA de centrale bevoegde autoriteit is, raadpleegt zij de bevoegde autoriteiten van de andere handelsplatformen waar die landbouwgrondstoffenderivaten in aanzienlijke hoeveelheden worden verhandeld of waar die cruciale of significante grondstoffenderivaten worden verhandeld, over de toe te passen unieke positielimiet en eventuele herzieningen van deze unieke positielimiet.
	Als de FSMA niet de centrale bevoegde autoriteit is en zij het niet eens is met de vaststelling van de unieke positielimiet door de centrale bevoegde autoriteit, geeft zij schriftelijk de volledige en gedetailleerde redenen aan waarom zij van mening is dat niet aan de vereisten van het eerste lid is voldaan.
	Als de FSMA de centrale bevoegde autoriteit is van een van de handelsplatformen waar landbouwgrondstoffenderivaten die gebaseerd zijn op dezelfde onderliggende waarde en dezelfde kenmerken hebben in aanzienlijke hoeveelheden worden verhandeld, of waar cruciale of significante grondstoffenderivaten die gebaseerd zijn op dezelfde onderliggende waarde en dezelfde kenmerken hebben, worden verhandeld, sluit zij, met de bevoegde autoriteiten van de andere betrokken handelsplatformen en de bevoegde autoriteiten van de positiehouders in die derivaten, samenwerkingsregelingen, die onder meer voorzien in de uitwisseling van relevante gegevens teneinde toezicht op en handhaving van de unieke positielimiet mogelijk te maken.
§ 6. Beleggingsondernemingen, kredietinstellingen of marktexploitanten die een handelsplatform exploiteren waarop grondstoffenderivaten worden verhandeld, passen positiebeheerscontroles toe. Die controles omvatten ten minste de	§ 6. Een beleggingsonderneming of marktexploitant die een handelsplatform exploiteert waarop grondstoffenderivaten worden verhandeld, past

bevoegdheden van het handelsplatform om:	positiebeheercontroles toe, met inbegrip van bevoegdheden voor het handelsplatform om:
1° de posities in openstaande contracten van personen te bewaken;	1° de posities in openstaande contracten van personen te bewaken;
2° toegang te krijgen tot informatie, met inbegrip van alle relevante documentatie, van personen betreffende de omvang en het doel van een ingenomen positie of aangegane blootstelling, en betreffende uiteindelijke of onderliggende eigenaren, gezamenlijke regelingen, enigerlei activa of verplichtingen op de onderliggende markt;	2° informatie te verkrijgen, met inbegrip van alle relevante documentatie, van personen betreffende de omvang en het doel van een ingenomen positie of aangegane blootstelling, en betreffende uiteindelijke of onderliggende eigenaren, gezamenlijke regelingen en enigerlei activa of verplichtingen op de onderliggende markt, met inbegrip van, in voorkomend geval, posities aangehouden in grondstoffenderivaten die gebaseerd zijn op dezelfde onderliggende waarde en dezelfde kenmerken hebben op andere handelsplatformen en in economisch gelijkwaardige OTC-contracten door middel van leden en deelnemers;
3° te eisen dat een persoon een positie, tijdelijk of zo nodig definitief, beëindigt of vermindert, en eenzijdig passende actie te ondernemen opdat zulks geschiedt indien de betrokkene geen gevolg geeft aan dat vereiste; alsook	3° te verzoeken dat een persoon een positie, tijdelijk of definitief, beëindigt of vermindert, en eenzijdig actie te ondernemen opdat de positie wordt beëindigd of verminderd indien de persoon nalaat aan een dergelijk verzoek te voldoen, en
4° waar passend te eisen dat een persoon weer tijdelijk voor liquiditeit op de markt zorgt voor een overeengekomen prijs en omvang met de uitdrukkelijke bedoeling de effecten van een omvangrijke of dominante positie te beperken.	4° te eisen dat een persoon weer tijdelijk voor liquiditeit op de markt zorgt voor een overeengekomen prijs en omvang, met de uitdrukkelijke bedoeling de effecten van een omvangrijke of dominante positie te beperken.
(...)	(...)
Art. 70	Art. 70
§ 1. Beleggingsondernemingen, kredietinstellingen of marktexploitanten die een handelsplatform exploiteren waarop wordt gehandeld in grondstoffenderivaten of emissierechten of derivaten daarvan:	§ 1. Beleggingsondernemingen, kredietinstellingen of marktexploitanten die een handelsplatform exploiteren waarop wordt gehandeld in grondstoffenderivaten of emissierechten of derivaten daarvan:
(...)	(...)
De in 1° neergelegde verplichting geldt alleen wanneer zowel het aantal personen als hun openstaande posities minimumdrempels overschrijden.	De in 1° neergelegde verplichting geldt alleen wanneer zowel het aantal personen als hun openstaande posities minimumdrempels overschrijden.

	Positierapportage is niet van toepassing op alle andere waardepapieren in de zin van artikel 2, 31°, c), van de wet van 2 augustus 2002, die betrekking hebben op een grondstof of een onderliggende waarde bedoeld in artikel 2, 1°, j), van de wet van 2 augustus 2002.
§ 2. Ingeval:	§ 2. Beleggingsondernemingen die buiten een handelsplatform grondstoffenderivaten of emissierechten of derivaten daarvan verhandelen, verstrekken de FSMA, als zij (a) de centrale bevoegde autoriteit is, of (b) - indien er geen centrale bevoegde autoriteit is - de bevoegde autoriteit van het handelsplatform waar de grondstoffenderivaten of emissierechten of derivaten daarvan worden verhandeld, ten minste op dagelijkse basis een volledige uitsplitsing van hun posities in economisch gelijkwaardige OTC-contracten en, in voorkomend geval, in grondstoffenderivaten of emissierechten of derivaten daarvan die op een handelsplatform worden verhandeld, alsmede die van hun cliënten, en van de cliënten van die cliënten tot aan de eindcliënt, in overeenstemming met artikel 26 van Verordening (EU) nr. 600/2014 en indien van toepassing artikel 8 van Verordening (EU) nr. 1227/2011.
1° België de lidstaat van herkomst is van het handelsplatform waar een grondstoffenderivaat of emissierechten of derivaten daarvan worden verhandeld; of	
2° een grondstoffenderivaat of emissierechten of derivaten daarvan ook in aanzienlijke hoeveelheden worden verhandeld op handelsplatformen die zich in meer dan één Staat bevinden, is de FSMA de centrale bevoegde autoriteit;	
verstrekken beleggingsondernemingen of kredietinstellingen die buiten een handelsplatform grondstoffenderivaten of emissierechten of derivaten daarvan verhandelen, de FSMA ten minste op dagelijkse basis een volledige uitsplitsing van hun posities in grondstoffenderivaten of emissierechten of derivaten daarvan die op een handelsplatform worden verhandeld en economisch gelijkwaardige OTC-contracten, alsmede die	

van hun cliënten, en de cliënten van die cliënten tot aan de eindcliënt, in overeenstemming met artikel 26 van Verordening 600/2014 en indien van toepassing artikel 8 van Verordening 1227/2011.	
(...)	(...)
	Art. 258/1
	Goedgekeurde publicatieregelingen en goedgekeurde rapporteringsmechanismen waaraan overeenkomstig Verordening (EU) nr. 600/2014 een vergunning is verleend en die een vrijstelling genieten overeenkomstig artikel 2, lid 3, van die Verordening, beschikken over passende procedures opdat hun werknemers in staat zijn potentiële of daadwerkelijke inbreuken intern via een specifiek kanaal te melden.

Coördinatie van de artikelen - P

Wet van 11 juli 2018 op de aanbidding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een geregementeerde markt	
Art. 10	Art. 10
§ 1. Dit hoofdstuk is van toepassing:	§ 1. Dit hoofdstuk is van toepassing:
1° op de aanbiedingen van beleggingsinstrumenten aan het publiek waarvan de totale tegenwaarde in de Unie minder bedraagt dan of gelijk is aan 5.000.000 euro, berekend over een periode van twaalf maanden;	1° op de aanbiedingen van beleggingsinstrumenten aan het publiek waarvan de totale tegenwaarde in de Unie minder bedraagt dan of gelijk is aan 5.000.000 euro, berekend over een periode van twaalf maanden;
2° op de aanbiedingen van beleggingsinstrumenten aan het publiek die zijn of zullen worden toegelaten tot de verhandeling op een op advies van de FSMA door de Koning aangeduide MTF, en waarvan de totale tegenwaarde in de Unie minder bedraagt dan of gelijk is aan 8.000.000 euro, berekend over een periode van 12 maanden;	2° op de aanbiedingen van beleggingsinstrumenten aan het publiek die zijn of zullen worden toegelaten tot de verhandeling op een op advies van de FSMA door de Koning aangeduide MTF, en waarvan de totale tegenwaarde in de Unie minder bedraagt dan of gelijk is aan 8.000.000 euro, berekend over een periode van 12 maanden;
3° op de toelatingen van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een op advies van de FSMA door de Koning aangeduide MTF of een bepaald segment daarvan. De Koning kan, in voorkomend geval, uitzonderingen bepalen op voornoemde verplichting.	3° op de toelatingen van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een op advies van de FSMA door de Koning aangeduide MTF of een bepaald segment daarvan. De Koning kan, in voorkomend geval, uitzonderingen bepalen op voornoemde verplichting.
§ 2. In afwijking van paragraaf 1 is dit hoofdstuk niet van toepassing:	§ 2. In afwijking van paragraaf 1 is dit hoofdstuk niet van toepassing:
(...)	(...)
	3° bij toepassing van de artikelen 23 of 24 van Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937.
(...)	(...)
Art. 21	Art. 21
§ 1. Enkel de volgende personen of instellingen mogen bemiddelingswerkzaamheden verrichten:	§ 1. Enkel de volgende personen of instellingen mogen bemiddelingswerkzaamheden verrichten:

(...)	(...)
§ 2. De bepalingen van paragraaf 1 doen geen afbreuk aan de mogelijkheid voor de aanbieder of de uitgevende instelling:	§ 2. De bepalingen van paragraaf 1 doen geen afbreuk aan de mogelijkheid voor de aanbieder of de uitgevende instelling:
(...)	(...)
d) om een beroep te doen op de door een verlener van alternatieve-financieringsdiensten aangeboden diensten om zijn/haar beleggingsinstrumenten te commercialiseren conform titel II van de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën.	d) om een beroep te doen op de diensten van een crowdfundingdienstverlener om zijn/haar beleggingsinstrumenten te commercialiseren conform Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937.
Art. 22	Art. 22
§ 1. De bepalingen van deze titel en van artikel 22, lid 1, eerste zin, en lid 2 tot 11, van Verordening 2017/1129 zijn van toepassing op de reclame en de andere documenten en berichten die betrekking hebben:	§ 1. De bepalingen van deze titel en van artikel 22, lid 1, eerste zin, en lid 2 tot 11, van Verordening 2017/1129 zijn van toepassing op de reclame en de andere documenten en berichten die betrekking hebben:
(...)	(...)
§ 2. In afwijking van paragraaf 1 zijn de bepalingen van deze titel niet van toepassing:	§ 2. In afwijking van paragraaf 1 zijn de bepalingen van deze titel niet van toepassing:
(...)	(...)
	4° op de reclame en de andere documenten en berichten die betrekking hebben op crowdfundingaanbiedingen in de zin van Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937.
(...)	(...)
Art. 25	Art. 25
§ 1. Deze titel is van toepassing:	§ 1. Deze titel is van toepassing:

1° op de aanbiedingen van beleggingsinstrumenten aan het publiek op het Belgische grondgebied;	1° op de aanbiedingen van beleggingsinstrumenten aan het publiek op het Belgische grondgebied;
2° op de toelatingen van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt;	2° op de toelatingen van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt;
3° op de in artikel 10, § 1, 3°, bedoelde toelatingen van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een MTF.	3° op de in artikel 10, § 1, 3°, bedoelde toelatingen van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een MTF.
§ 2. In afwijking van paragraaf 1 zijn de bepalingen van deze titel niet van toepassing:	§ 2. In afwijking van paragraaf 1 zijn de bepalingen van deze titel niet van toepassing:
(...)	(...)
4° op aanbiedingen aan het publiek in het kader waarvan een blad met essentiële beleggingsinformatie aan de beleggers moet worden verstrekt krachtens Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937.	4° op aanbiedingen aan het publiek in het kader waarvan een blad met essentiële beleggingsinformatie aan de beleggers moet worden verstrekt krachtens Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937.
(...)	(...)
Art. 27	Art. 27
Het is verboden om op het Belgische grondgebied een mededeling te verrichten die gericht is aan meer dan 150 natuurlijke of rechtspersonen die geen gekwalificeerde beleggers zijn, met de bedoeling informatie of raad te verstrekken of de vraag hiernaar uit te lokken in verband met al dan niet reeds uitgegeven beleggingsinstrumenten die het voorwerp uitmaken of zullen uitmaken van een aanbieding tot verkoop of inschrijving, wanneer deze mededeling wordt verricht door de persoon die in staat is om de betrokken beleggings-instrumenten uit te geven of over te dragen, of door een persoon die voor rekening van laatstgenoemde persoon handelt, tenzij:	Het is verboden om op het Belgische grondgebied een mededeling te verrichten die gericht is aan meer dan 150 natuurlijke of rechtspersonen die geen gekwalificeerde beleggers zijn, met de bedoeling informatie of raad te verstrekken of de vraag hiernaar uit te lokken in verband met al dan niet reeds uitgegeven beleggingsinstrumenten die het voorwerp uitmaken of zullen uitmaken van een aanbieding tot verkoop of inschrijving, wanneer deze mededeling wordt verricht door de persoon die in staat is om de betrokken beleggings-instrumenten uit te geven of over te dragen, of door een persoon die voor rekening van laatstgenoemde persoon handelt, tenzij:
(...)	(...)
Met de persoon die geacht wordt te handelen voor rekening van de persoon die in staat is om de beleggingsinstrumenten uit te geven of over	Met de persoon die geacht wordt te handelen voor rekening van de persoon die in staat is om de beleggingsinstrumenten uit te geven of over

te dragen, wordt elke persoon bedoeld die voor deze verrichting rechtstreeks of onrechtstreeks een vergoeding of een voordeel ontvangt van deze persoon.	te dragen, wordt elke persoon bedoeld die voor deze verrichting rechtstreeks of onrechtstreeks een vergoeding of een voordeel ontvangt van deze persoon.
	Dit artikel is niet van toepassing wanneer Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937 van toepassing is.
Art. 28	Art. 28
Alleen de volgende personen en instellingen mogen in België een beroep doen op het publiek teneinde gelddeposito's of andere terugbetaalbare gelden op zicht, op termijn of met opzegging in te zamelen of in België dergelijke gelddeposito's of terugbetaalbare gelden van het publiek in ontvangst nemen:	Alleen de volgende personen en instellingen mogen in België een beroep doen op het publiek teneinde gelddeposito's of andere terugbetaalbare gelden op zicht, op termijn of met opzegging in te zamelen of in België dergelijke gelddeposito's of terugbetaalbare gelden van het publiek in ontvangst nemen:
(...)	(...)
6° de personen, ondernemingen en instellingen die aanbiedingen tot verkoop van of tot inschrijving op beleggingsinstrumenten uitbrengen naar aanleiding waarvan terugbetaalbare gelden worden ontvangen, met naleving van de bepalingen van deze wet en van Verordening 2017/1129;	6° de personen, ondernemingen en instellingen die aanbiedingen tot verkoop van of tot inschrijving op beleggingsinstrumenten uitbrengen naar aanleiding waarvan terugbetaalbare gelden worden ontvangen, met naleving van de bepalingen van deze wet en van Verordening 2017/1129 of van Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937;
(...)	(...)
	10° de projecteigenaren in de zin van Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937 die gelden van beleggers aanvaarden met betrekking tot leningen die zijn gefaciliteerd door een crowdfundingdienstverlener die krachtens deze Verordening is vergund, en

	binnen de in artikel 1, lid 2, c), van diezelfde Verordening bedoelde begrenzing.
--	---