

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

24 mai 2023

**LES PROJETS DE L'AUTORITÉ
DES SERVICES ET MARCHÉS
FINANCIERS (FSMA)
POUR L'AVENIR**

Audition
de M. Jean-Paul Servais,
président de la FSMA,
et de Mme Annemie Rombouts,
vice-présidente de la FSMA

Rapport

fait au nom de la commission
des Finances et du Budget
par
M. **Benoît Piedboeuf**

Sommaire

Pages

I. Exposé introductif.....	3
II. Questions des membres	21
III. Réponses des représentants de la FSMA	23
IV. Répliques et réponses complémentaires des représentants de la FSMA.....	26

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

24 mei 2023

**DE TOEKOMSTPROJECTEN
VAN DE AUTORITEIT
VOOR FINANCIËLE DIENSTEN
EN MARKTEN (FSMA)**

Hoorzitting
met de heer Jean-Paul Servais,
voorzitter van de FSMA,
en met mevrouw Annemie Rombouts,
ondervoorzitster van de FSMA

Verslag

namens de commissie
voor Financiën en Begroting
uitgebracht door
de heer **Benoît Piedboeuf**

Inhoud

Blz.

I. Inleidende uiteenzetting	3
II. Vragen van de leden	21
III. Antwoorden van de vertegenwoordigers van de FSMA.....	23
IV. Replieken en bijkomende antwoorden van de vertegenwoordigers van de FSMA	26

**Composition de la commission à la date de dépôt du rapport/
Samenstelling van de commissie op de datum van indiening van het verslag**
Président/Voorzitter: Marie-Christine Marghem

A. — Titulaires / Vaste leden:

N-VA	Peter De Roover, Sander Loones, Wim Van der Donckt
Ecolo-Groen	Cécile Cornet, Dieter Vanbesien, Gilles Vanden Burre
PS	Hugues Bayet, Malik Ben Achour, Ahmed Laaouej
VB	Kurt Ravyts, Wouter Vermeersch
MR	Marie-Christine Marghem, Benoît Piedboeuf
cd&v	Wouter Beke
PVDA-PTB	Marco Van Hees
Open Vld	Christian Leysen
Vooruit	Joris Vandenbroucke

B. — Suppléants / Plaatsvervangers:

Peter Buysrogge, Kathleen Depoorter, Michael Freilich, Tomas Roggeman
N. , Wouter De Vriendt, Stefaan Van Hecke, Albert Vicaire
Mélissa Hanus, Christophe Lacroix, Patrick Prévot, Sophie Thémont
Steven Creyelman, Erik Gilissen, Reccino Van Lommel
Emmanuel Burton, Florence Reuter, Vincent Scourneau
Hendrik Bogaert, Leen Dierick
Steven De Vuyst, Peter Mertens
Egbert Lachaert, Jasper Pillen
Melissa Depraetere, Vicky Reynaert

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
Les Engagés	: Les Engagés
DéFI	: Démocrate Fédéraliste Indépendant
INDEP-ONAFH	: Indépendant - Onafhankelijk

Abréviations dans la numérotation des publications:		Afkorting bij de nummering 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 vertaalde 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 (beigegekleurig papier)

MESDAMES, MESSIEURS,

Votre commission a organisé cette audition au cours de sa réunion du mardi 31 janvier 2023.

I. — EXPOSÉ INTRODUCTIF

M. Jean-Paul Servais, président de la FSMA, fait observer que son audition coïncide avec le 20^e anniversaire de la loi organique du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier. C'est dans ce cadre que l'orateur vient présenter 20 projets de la FSMA pour l'avenir. Ces projets sont de natures diverses et couvrent différents domaines. Certains de ces projets nécessiteront une initiative législative pour pouvoir prendre effet.

L'orateur estime que ces projets sont de nature à compléter la loi de 2002 relative à la surveillance financière. Cette loi est toujours adéquate, mais le contexte a considérablement changé au cours des 20 dernières années. Il convient dès lors d'apporter des modifications à ce cadre ainsi qu'à d'autres lois afin d'actualiser la législation en fonction des nombreuses évolutions apparues dans la société sur le plan financier.

L'orateur souligne en outre que les mesures, propositions et projets développés par la FSMA depuis sa création, le 1^{er} avril 2011, poursuivent toujours la même finalité, à savoir la protection des consommateurs, avec une attention particulière pour le consommateur moyen. Il évoque notamment à cet égard certaines initiatives concernant les contrats d'assurance, comme la simplification et la lisibilité des polices d'assurance incendie. La FSMA mise par ailleurs fortement sur l'éducation financière, notamment et spécifiquement à l'intention des jeunes. Ce domaine d'action se traduit par un programme ambitieux appelé Wikifin, qui fête actuellement son 10^e anniversaire. Ce programme, qui permet d'élever le niveau des connaissances financières, a déjà démontré son utilité à de nombreuses reprises.

Depuis le 1^{er} avril 2011, l'architecture de contrôle belge suit un modèle appelé *Twin Peaks*. Dans le modèle *Twin Peaks*, le contrôle microprudentiel et systémique, ainsi que le contrôle macroprudentiel, sont confiés à la Banque nationale de Belgique (BNB), tandis que le contrôle du respect des règles de conduite auxquelles les intermédiaires financiers sont soumis afin de garantir le traitement loyal, équitable et professionnel de leurs clients est confié à l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA), qui a succédé à la CBFA (Commission bancaire, financière et des assurances). Ce système a par

DAMES EN HEREN,

De commissie voor Financiën en Begroting heeft deze hoorzitting gehouden tijdens haar vergadering van dinsdag 31 januari 2023.

I. — INLEIDENDE UITEENZETTING

De heer Jean-Paul Servais, voorzitter van de FSMA, merkt op dat zijn bezoek aan deze commissie samenvalt met het 20 jarige bestaan van de organieke wet van 2 augustus 2002 inzake het financieel toezicht. In het kader hiervan zal de spreker 20 projecten van de FSMA voor de toekomst toelichten. Deze projecten zijn divers en beslaan verschillende domeinen waarvan sommigen een wetgevend initiatief zullen vergen teneinde in voege te kunnen treden.

Deze projecten kunnen een aanvulling zijn op de wet van 2002 betreffende het financieel toezicht. Deze wet is nog steeds adequaat maar de context is de afgelopen 20 jaar ingrijpend veranderd dus wijzigingen van dit kader alsook van andere wetten zijn aangewezen teneinde de wetgeving up-to-date te maken in functie van de vele evoluties op financieel gebied in de samenleving.

Daarnaast onderstreept de spreker dat de maatregelen, voorstellen en projecten, die door de FSMA sinds haar oprichting op 1 april 2011 werden ontwikkeld, steeds hetzelfde doel nastreven met name, de bescherming van de consument en met een duidelijke klemtoon ten aanzien van de gemiddelde consument. Hij denkt hierbij bijvoorbeeld aan een aantal initiatieven betreffende verzekeringscontracten zoals de vereenvoudiging en de leesbaarheid van brandverzekeringen. Bovendien zet de FSMA ook sterk in op financiële educatie waarbij jongeren een specifieke doelgroep vormen. Dit element zit vevat in een ambitieus programma genaamd Wikifin dat thans haar 10 jarig bestaan viert. Dit programma, gericht op een toename van de financiële geletterdheid, heeft reeds veelvuldig haar nut aangetoond.

Sinds 1 april 2011 volgt de Belgische toezichtsarchitectuur het *Twin Peaks* model. Binnen het *Twin Peaks* model wordt de microprudentiële en systemische controle, evenals de macroprudentiële controle toevertrouwd aan de Nationale Bank van België (NBB), terwijl het toezicht op de naleving van de gedragsregels waaraan de financiële tussenpersonen onderworpen zijn teneinde een loyale, billijke en professionele behandeling van hun cliënten te waarborgen, wordt toevertrouwd aan de Autoriteit Financiële Diensten en Markten (FSMA), de opvolger van de CBFA (De Commissie voor het Bank-, Financie- en

ailleurs impliqué la signature d'accords de coopération entre la BNB et la FSMA afin d'améliorer les échanges d'informations entre les deux institutions.

Cette coopération se déroule d'autant mieux qu'il n'y a pas de chevauchement, et donc pas de concurrence, entre les deux institutions. L'orateur souligne que c'est d'ailleurs à l'honneur du législateur qui, lors de l'élaboration du modèle *Twin Peaks*, a veillé à ce que la répartition des compétences entre les deux institutions soit clairement délimitée.

Dans la pratique, un protocole prévoit un échange d'information quotidien entre le gouverneur de la BNB et le président de la FSMA dans le cadre de la réglementation *fit & proper*. Des réunions de concertation régulières ont également lieu entre les différents échelons des deux institutions. En résumé, la coopération se déroule bien, avec de nombreuses concertations, mais sans qu'une institution n'empiète sur les domaines de compétences de l'autre.

L'orateur donne ensuite des précisions sur la répartition des tâches entre la FSMA et la BNB. Dans le domaine du contrôle des banques, des entreprises d'assurance et de réassurance, des sociétés de bourse et des organismes de règlement-livraison (p.ex. Euroclear), le contrôle prudentiel est confié à la BNB. Les missions de contrôle prudentiel couvrent entre autres le suivi de la solvabilité, de la rentabilité, de la liquidité, des aspects liés aux risques de marché et de tout ce qui a trait à la lutte contre le blanchiment d'argent. Pour ces quatre types d'acteurs, la FSMA contrôle les produits financiers et le respect des règles de conduite. Dans le cadre de cette répartition des compétences, les deux institutions s'échangent des avis liés à leur propre domaine de compétence.

La FSMA est également compétente pour la surveillance des marchés ainsi que pour la surveillance et le contrôle des fonds de pension (IRP), des sociétés de gestion d'OPC (organismes de placement collectif), des sociétés de gestion de portefeuille et de conseil en investissement, des intermédiaires et d'autres statuts tels que, par exemple, les plateformes de *crowdfunding*, les *Virtual Asset Service Providers*, les planificateurs financiers, etc.

Les compétences de la FSMA se répartissent pour l'essentiel entre sept domaines, à savoir le contrôle des produits financiers, le contrôle des règles de conduite, le contrôle des prestataires de services et des intermédiaires financiers, le contrôle des pensions complémentaires, la lutte contre les activités illégales, l'éducation financière

Assurantiewezen). Dit systeem heeft de ondertekening met zich meegebracht van samenwerkingsakkoorden tussen de NBB en de FSMA om de uitwisseling van informatie tussen beide instellingen te verbeteren.

Deze samenwerking verloopt bijzonder goed aangezien er geen overlap, en dus ook geen concurrentie, bestaat tussen beide instellingen. Dit is de grote verdienste van de wetgever die er bij de opmaak van het *Twin Peaks* model over heeft gewaakt dat er een duidelijk gescheiden bevoegdheidsverdeling is tussen beide instellingen.

In de praktijk komt het erop neer dat er via een protocol dagelijks informatie-uitwisseling plaatsvindt tussen de gouverneur van de NBB en de voorzitter van de FSMA in het kader van de *fit and proper*-regelgeving. Daarnaast vindt er regelmatig overleg plaats tussen de verschillende beleidsniveaus van de beide instellingen. Kortom, de samenwerking verloopt goed met veel overleg maar zonder dat de ene organisatie zich begeeft op de bevoegdheidsdomeinen van de andere organisatie.

Vervolgens verduidelijkt de spreker de taakverdeling tussen de FSMA en de NBB. Op het gebied van de controle van de banken, de (her)verzekeringsondernemingen, de beursvennootschappen en de settlementorganen (bijvoorbeeld Euroclear) is het prudentieel toezicht aan de NBB toevertrouwd. Dit prudentieel toezicht behelst onder meer de opvolging van de solvabiliteit, de rendabiliteit, de liquiditeit, de aspecten inzake de marktrisico's en alles met betrekking tot de strijd tegen het witwassen van geld. De FSMA houdt ten aanzien van deze vier categorieën van actoren toezicht op de financiële producten en op de naleving van de gedragsregels. In het kader van deze bevoegdheidsverdeling wisselen beide instellingen adviezen uit die voortvloeien uit hun eigen bevoegdheidsdomein.

De FSMA is daarnaast bevoegd voor het markttoezicht alsook voor het toezicht op en de controle van de pensioenfondsen (IBP's), beheervenootschappen van ICB's (Instellingen voor Collectieve Belegging), vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, tussenpersonen en andere statuten zoals bijvoorbeeld crowdfundingplatformen, *Virtual Asset Service Providers*, financieel planners, etc.

De bevoegdheden van de FSMA zijn grotendeels verdeeld over zeven domeinen, met name de controle van financiële producten, de controle van de gedragsregels, de controle van de financiële dienstverleners en tussenpersonen, de controle van de aanvullende pensioenen, het ondernemen van acties tegen onwettige

et le contrôle des marchés financiers et de l'information des entreprises.

Sur le plan international, la FSMA est membre de plusieurs organisations. Le paysage de la finance internationale s'est considérablement modifié au cours des 10 à 20 dernières années. De nombreuses activités de la FSMA requièrent une certaine forme de coopération internationale, comme la lutte contre la fraude ou la mise en œuvre, au sein de l'Union européenne, de certaines mesures de contrôle (MiFiD, *mystery shopping*). Cette mise en œuvre s'effectue en concertation avec les organisations sœurs de la FSMA dans d'autres pays. Dans ce contexte, l'orateur indique que la FSMA est notamment membre du CERS (Comité européen du risque systémique) mais aussi de l'AEMF (Autorité européenne des marchés financiers) et de l'AEAPP (Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles).

L'orateur souligne à cet égard que le contrôle de la FSMA est dans une large mesure déterminé par le droit européen qu'elle applique. La coordination de la mise en œuvre de ces dispositions est clarifiée au niveau européen, au sein des institutions précitées, afin que leur application soit la plus convergente de possible et pour renforcer la crédibilité de la réglementation européenne.

Par ailleurs, un volet international d'activités se concentre surtout sur la réglementation plutôt que sur la coordination de la surveillance. L'orateur renvoie à cet égard d'abord à l'OICV-IOSCO (Organisation internationale des commissions de valeurs – *International Organization of Securities Commissions*). Cette organisation regroupe de très nombreux organes de contrôle de différents pays qui contrôlent conjointement 95 % du secteur financier mondial. L'orateur a récemment été élu président de cette importante organisation internationale. Il s'agit d'une première pour un petit pays tel que la Belgique et d'une confirmation du rôle majeur et de la plus-value de la FSMA sur la scène internationale. La FSMA est également associée au fonctionnement du Conseil de stabilité financière (*Financial Stability Board*, FSB). Cette organisation regroupe les principales institutions qui ont un rôle à jouer dans la stabilité du système financier international.

La FSMA est également membre de l'Association internationale des contrôleurs d'assurance (IAIS) (*International Association of Insurance Supervisors* (IAIS)) et de l'IOPS (*International Organisation of Pension Supervisors*). Il s'agit d'organisations dont la mission est davantage technique. Cette mission est spécifiquement axée sur la surveillance des assureurs et des fonds de pension.

activités, financière éducation et het toezicht op de financiële markten en de controle van de informatie van de bedrijven.

Op internationaal gebied is de FSMA lid van verschillende organisaties. De wereld van de internationale financiën is de afgelopen 10 à 20 jaar sterk gewijzigd. Heel wat activiteiten van de FSMA vereisen een vorm van internationale samenwerking zoals de strijd tegen de fraude of de implementatie binnen de Europese Unie van een aantal controlemaatregelen (MiFiD, *mystery shopping*) die in overleg plaatsvindt met de zusterorganisaties van de FSMA in de andere landen. De spreker verwijst hierbij onder meer naar het lidmaatschap van de FSMA van de ESRB (*European Systemic Risk Board*) maar ook van ESMA (*European Securities and Markets Authority*) en EIOPA (*European Insurance and Occupational Pensions Authority*).

De spreker stipt daarbij aan dat het toezicht door de FSMA in grote mate wordt bepaald door Europees recht dat door de FSMA wordt toegepast. De coördinatie van de implementatie van deze bepalingen wordt op Europees niveau in de schoot van de bovenvermelde instellingen uitgeklaard zodat er een zo sterk mogelijke convergentie is van deze toepassing zodoende de geloofwaardigheid van de Europese regelgeving te versterken.

Daarnaast is er ook een internationaal luik dat zich vooral toespitst op de reglementering in plaats van op de coördinatie van het toezicht. De spreker verwijst hierbij vooreerst naar OICV-IOSCO (*Organisation internationale des commissions de valeurs – International Organization of Securities Commissions*). Deze organisatie groepeerde een heel groot aantal controleorganen van verschillende landen die gezamenlijk 95 % van de wereldwijde financiële sector controleert. De spreker is sinds kort verkozen als voorzitter van deze belangrijke internationale organisatie. Dit is een unicum voor een klein land zoals België en bevestigt de belangrijke rol en toegevoegde waarde die de FSMA speelt op het internationale toneel. De FSMA is eveneens betrokken bij de werking van de FSB (*Financial Stability Board*). Deze organisatie groepeerde de voornaamste instellingen die een rol te spelen hebben in de stabiliteit van het internationale financiële systeem.

Daarnaast is de FSMA tevens lid van de IAIS (*International Association of Insurance Supervisors*) en IOPS (*International Organisation of Pension Supervisors*). Dit zijn organisaties met een meer technische opdracht die specifiek gericht is op het toezicht van verzekeraars en pensioenfondsen. Het lidmaatschap van de FSMA binnen de verschillende Europese en internationale

Le fait que la FSMA soit membre de différentes organisations européennes et internationales montre qu'elle joue pleinement son rôle et qu'elle a acquis une certaine reconnaissance en tant qu'organisation de contrôle.

L'orateur donne ensuite quelques chiffres clés à propos de la FSMA. Elle surveille 101 établissements de crédit, entreprises d'assurances et entreprises d'investissement de droit belge, 185 sociétés cotées et 21.181 intermédiaires inscrits ainsi que 153 fonds de pension représentant conjointement 4,17 millions de travailleurs et d'indépendants affiliés à un plan de pension belge. L'orateur commente en outre l'organigramme de la FSMA en mettant l'accent sur le caractère collégial et consensuel du comité de direction.

L'orateur souligne que la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers a organisé non seulement les missions de contrôle dévolues à la FSMA mais également son organisation interne. L'orateur souligne également à ce propos l'existence d'un conseil de surveillance qui veille au bon fonctionnement de la FSMA. Les membres de ce conseil ne peuvent nullement être liés à la FSMA et proviennent du secteur académique, de la magistrature ou du secteur du notariat. Ce conseil ne s'exprime que sur le fonctionnement général de la FSMA et approuve en outre son budget et son rapport annuel. Une commission des sanctions est également attachée à la FSMA. Elle est essentiellement composée de magistrats (Cour de cassation / Conseil d'État) et d'experts qui bien entendu ne figurent pas sur le *payrol* de la FSMA.

Aujourd'hui, vingt ans après l'adoption de la loi du 2 août 2002, la FSMA se tourne vers l'avenir au travers de vingt projets portant sur sept thèmes actuels. Il s'agit d'une liste non exhaustive et évolutive de projets, de chantiers et d'initiatives pour les années à venir. Des initiatives législatives seront nécessaires pour plusieurs de ces éléments, alors que d'autres éléments pourront être élaborés et mis en œuvre par la FSMA elle-même. Ces sept thèmes forment un ensemble de sujets importants à l'égard du maintien d'un secteur financier sain. Pour certains éléments de ces thèmes, une base légale sera toutefois nécessaire à court terme pour permettre à la FSMA de continuer à remplir dûment son rôle dans un contexte en perpétuelle mutation.

Le premier thème inclut la digitalisation des actifs et des services financiers. Dans ce cadre, la FSMA vise le renforcement de la sensibilisation aux risques et l'inclusion. La monnaie virtuelle et les actifs virtuels ainsi que les applications (d'investissement) numériques sont très attractifs, mais peuvent s'avérer très dangereuses. Dans

organisations, il est étonnant que la FSMA ne joue pas pleinement son rôle et qu'elle n'ait acquis qu'une certaine reconnaissance en tant qu'organisation de contrôle.

Vervolgens geeft de spreker enkele kerncijfers mee van de FSMA. De FSMA heeft toezicht op 101 kredietinstellingen, verzekeringsondernemingen en beleggingsondernemingen naar Belgisch recht, 185 genoteerde vennootschappen en 21.181 ingeschreven tussenpersonen alsook op 153 pensioenfondsen die gezamenlijk 4,17 miljoen werknemers en zelfstandigen vertegenwoordigen die aangesloten zijn bij een Belgisch pensioenplan. Daarnaast licht de spreker het organogram van de FSMA toe waarbij de nadruk wordt gelegd op het collegiale en consensuele karakter van het directiecomité.

De spreker wijst erop dat in het kader van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten niet enkel de controlemissies van de FSMA werden geregeld maar ook de interne organisatie van de FSMA. In het kader hiervan wijst de spreker op het bestaan van een Raad van Toezicht die waakt over de goede werking van de FSMA. De leden van deze Raad mogen op geen enkele manier verbonden zijn met de FSMA en zijn afkomstig uit de academische wereld, de magistratuur of het notariaat. Deze Raad spreekt zich enkel uit over de algemene werking van de FSMA en keurt ook de begroting en het jaarverslag goed. Daarnaast is er een sanctiecommissie verbonden aan de FSMA die voor het overgrote deel is samengesteld uit magistraten (Hof van Cassatie / Raad van State) en experts en die natuurlijk niet op de loonlijst figureren van de FSMA.

Vandaag, 20 jaar na de wet van 2 augustus 2002, blikte de FSMA vooruit aan de hand van 20 projecten, gespreid over 7 actuele thema's. Het gaat om een niet-exhaustieve en evolutieve lijst van projecten, werven en initiatieven voor de komende jaren. Een aantal van deze elementen hebben een wetgevend initiatief nodig, een aantal andere elementen kunnen door de FSMA zelf ontwikkeld en ingevoerd worden. Deze 7 thema's vormen een geheel van onderwerpen die belangrijk zijn in het kader van het behoud van een gezonde financiële sector. Een aantal elementen binnen deze thema's hebben echter op korte termijn een wettelijke basis nodig zodat de FSMA op een behoorlijke wijze haar rol kan blijven vervullen in een steeds veranderende omgeving.

Het eerste thema omvat de digitalisering van activa en van financiële diensten waarbij de FSMA inzet op het verhogen van het risicobewustzijn en inclusie. Van virtueel geld en virtuele activa, en van digitale (beleggings)toepassingen gaat een grote aantrekkingskracht uit, maar kunnen erg gevaarlijk blijken. In dit kader

ce contexte, la FSMA joue également pleinement son rôle principal de protectrice du citoyen lambda.

La FSMA souhaite que le consommateur soit informé correctement des risques de la monnaie et des actifs virtuels et des techniques utilisées dans les applications d'investissement. À l'opposé, la FSMA ne peut pas négliger les consommateurs qui n'utilisent pas les canaux digitaux.

Le deuxième thème vise la durabilité. Dans ce cadre, le dialogue avec les actionnaires constitue un défi crucial pour les entreprises et la lutte contre le *greenwashing*. De plus en plus d'investisseurs souhaitent que leur argent contribue à atteindre les objectifs climatiques. La FSMA attend des entreprises cotées en bourse qu'elles entament un dialogue avec leurs actionnaires et fassent de la lutte contre le *greenwashing* une priorité.

Le troisième thème concerne la *compliance* en tant qu'attitude fondamentale de toutes les composantes des entreprises. La *compliance*, en particulier le principe selon lequel "l'intérêt du client est primordial", doit constituer une attitude fondamentale à tous les niveaux des entreprises financières. La FSMA maintient son engagement à orienter le secteur à cet égard. La *compliance* joue un rôle majeur au sein des banques et des entreprises d'assurance. Elle vise à ce que les travailleurs de ces établissements appliquent correctement les nombreuses règles, notamment élaborées par le monde politique, et les intègrent dans le fonctionnement quotidien.

Le quatrième thème concerne les *checks and balances*. Il s'agit concrètement de l'intégrité au sein des sociétés cotées en bourse. Des intérêts de plus en plus diversifiés coexistent au sein de ces sociétés. La FSMA a fait des propositions en vue du renforcement de l'efficacité des *checks and balances* au sein de ces entreprises et en vue de la promotion de l'intégrité de leurs dirigeants.

Le cinquième thème vise la nécessité de proposer des produits financiers et des produits d'assurance simples et limpides quant à leur structure des coûts. Depuis sa création, la FSMA s'emploie à œuvrer en faveur de produits financiers et d'assurance simples à comprendre, comparables et transparents en matière de coûts. La FSMA saisit toutes les opportunités pour continuer à tendre vers cet engagement. L'orateur renvoie à cet égard à l'initiative de la FSMA visant à demander aux banques et aux entreprises d'assurance de signer un protocole non contraignant en vue de l'interdiction de la vente de produits financiers structurés trop complexes. Douze ans après le début de ce moratoire, ces produits

speelt de FSMA opnieuw haar centrale rol ten volle uit als beschermer van Jan met de pet.

De FSMA wil dat de consument correct is ingelicht over de risico's van virtueel geld en virtuele activa en over de technieken gebruikt in beleggingstoepassingen. Omgekeerd mag de FSMA de consumenten niet uit het oog verliezen die geen gebruik maken van digitale kanalen.

Het tweede thema behelst duurzaamheid waarbij de aandeelhoudersdialoog centraal staat als uitdaging voor de ondernemingen en de strijd tegen *greenwashing*. Meer en meer beleggers willen dat hun geld dient om de klimaatdoelstellingen te helpen bereiken. De FSMA verwacht van genoteerde ondernemingen dat ze de dialoog aangaan met hun aandeelhouders en maakt van de strijd tegen *greenwashing* een prioriteit.

Het derde thema gaat over *compliance* als basis-houding in alle geledingen van de ondernemingen. *Compliance*, en in het bijzonder "het belang van de klant staat centraal", moet een basishouding zijn in alle geledingen van de financiële ondernemingen. De FSMA zet haar engagement voort om de sector daarbij te begeleiden. Deze *compliance* speelt een belangrijke rol in de schoot van de banken en verzekeraars zodat de werknemers zelf binnen deze instellingen op correcte wijze de vele regels, uitgevaardigd door onder meer de politieke wereld, correct toepassen en integreren binnen de reguliere werking.

Het vierde thema is *checks and balances* en gaat *in concreto* over de integriteit binnen genoteerde vennootschappen. Genoteerde ondernemingen zijn het kruispunt van steeds meer diverse belangen. De FSMA legt ideeën op tafel voor meer effectieve *checks and balances* binnen deze ondernemingen en voor integriteit van hun leiders.

Het vijfde thema omvat de noodzaak aan financiële en verzekeringsproducten die eenvoudig en helder zijn inzake de kostenstructuur. Sinds haar oprichting is de FSMA erop gebrand om te werken aan eenvoudig te begrijpen, vergelijkbare en transparante financiële en verzekeringsproducten op het gebied van hun kostprijs. De FSMA grijpt alle gelegenheden aan om dit engagement verder na te streven. De spreker verwijst in dit kader naar het initiatief van de FSMA om aan de bank- en verzekeringsinstellingen te vragen om een niet-bindend protocol te tekenen teneinde de verkoop van te complexe gestructureerde financiële producten te verbieden. Twaalf jaar na de start van dit moratorium

sont encore proposés en Belgique mais les produits financiers ont été considérablement simplifiés.

Le sixième thème traite de l'interaction entre la FSMA et les cours et tribunaux de Belgique. L'orateur estime qu'une initiative législative s'impose en vue de faciliter les interactions entre la FSMA et les cours et tribunaux. La coopération se déroule actuellement très bien, mais de nouveaux défis apparaissent qui requièrent de nouveaux canaux de communication.

Enfin, l'orateur aborde le septième thème, à savoir l'éducation financière 3.0. Dix ans après sa création, Wikifin est devenu une valeur sûre en tant que source d'information indépendante en matière de questions financières. Compte tenu du succès du site web et du Wikifin Lab, la FSMA envisage deux nouvelles initiatives en matière d'éducation financière.

L'orateur s'intéresse ensuite de manière approfondie aux vingt projets associés aux sept thèmes précités. Il évoque d'abord le projet relatif au contrôle de la publicité pour les cryptomonnaies. Les cryptomonnaies constituent un produit d'investissement populaire. Cependant, les investissements dans les cryptomonnaies sont très risqués, étant donné qu'ils n'ont pas vraiment de valeur sous-jacente réelle et qu'ils ne sont couverts par aucune garantie légale. De nombreuses offres d'investissement sont frauduleuses et le risque d'être victime de *hacking* est assez important. En outre, la commercialisation des cryptomonnaies n'est, à ce jour, soumise à aucune réglementation.

À l'instar de l'Espagne, la FSMA a élaboré un règlement en se fondant sur la loi du 5 juillet 2022 adoptée au sein de cette commission. Les nouvelles règles s'appliquent à toutes les publicités pour les cryptomonnaies qui seront diffusées auprès du grand public. Ces règles prévoient des mentions obligatoires qui devront attirer l'attention du client sur les risques potentiels ainsi qu'une notification officielle préalable obligatoire des campagnes de grande envergure. Le principe fondamental réside dans le fait que les publicités pour les cryptomonnaies ne pourront diffuser que des informations exactes et non trompeuses. Ce règlement sera bientôt publié au *Moniteur belge*. Avec l'Espagne, la Belgique prend aussi, par le biais de la FSMA, l'initiative dans ce domaine. La réglementation stricte sera entre autres applicable aux joueurs de football qui font via le site web de leur club de la publicité pour des plateformes qui commercialisent des monnaies virtuelles.

Mme Annemie Rombouts, vice-présidente de la FSMA, chargée du contrôle des sociétés cotées en bourse et

is het aanbod van deze producten in België nog steeds aanwezig maar is de complexiteit van de financiële producten sterk teruggelopen.

Het zesde thema handelt over de interactie tussen de FSMA en de hoven en rechtbanken in dit land. De spreker meent dat een wetgevend initiatief zich opdringt teneinde de interactie tussen de FSMA en de hoven en rechtbanken te faciliteren. De samenwerking verloopt thans goed maar er zijn nieuwe uitdagingen die nieuwe communicatiekanalen vereisen.

Tot slot geeft de spreker meer toelichting bij het zevende thema met name financiële educatie 3.0. Tien jaar na haar oprichting is Wikifin een vaste waarde geworden als onafhankelijke informatiebron aangaande financiële vraagstukken. Naar aanleiding van het succes van de website en het Wikifin Lab, heeft de FSMA twee nieuwe initiatieven voor ogen op het gebied van de financiële educatie.

Vervolgens gaat de spreker dieper in op de 20 projecten die verbonden zijn aan de 7 hierboven vermelde thema's. Vooreerst haakt hij in op het project aangaande de controle op de reclame van cryptomunten. De cryptomunten zijn een populair investeringsproduct. Maar de investeringen in deze cryptomunten zijn zeer riskant aangezien er niet echt een reële onderliggende waarde is en er geen enkele wettelijke garantie bestaat. Talrijke investeringsaanbiedingen zijn frauduleus en het risico op *hacking* is vrij groot. Bovendien is de commercialisering van de cryptomunten tot op heden niet onderworpen aan enige regelgeving.

Op basis van de wet van 5 juli 2022 die binnen deze commissie werd aangenomen heeft de FSMA naar het voorbeeld van Spanje een reglement opgemaakt. De nieuwe regels zijn van toepassing op alle reclame voor cryptomunten die verspreid worden over het brede publiek. Deze regels voorzien in verplichte meldingen die de aandacht van de klant moeten wijzen op de potentiële risico's alsook in een voorafgaande verplichte officiële kennisgeving van grootschalige campagnes. Het basisprincipe bestaat erin dat er enkel exacte en niet-bedrieglijke informatie mag gebruikt worden in het kader van reclame voor cryptomunten. Dit reglement zal binnenkort in het *Belgisch Staatsblad* gepubliceerd worden. Samen met Spanje neemt België via de FSMA ook hier het voortouw. De strenge regelgeving zal onder meer van toepassing zijn op voetballers die via de website van hun club in België reclame maken voor platformen die cryptomunten verkopen.

Mevrouw Annemie Rombouts, ondervoorzitster van de FSMA, bevoegd voor de controle op de beursgenoteerde

des produits financiers, souligne que la réglementation ne vise pas à interdire les cryptomonnaies, mais à créer un cadre en vue de canaliser l'augmentation exponentielle de la publicité, qui joue un rôle important dans la décision d'investir. Il est dès lors crucial d'informer correctement les investisseurs, qui sont essentiellement des jeunes.

Le règlement comporte trois volets, à savoir une mention obligatoire, un inventaire des risques et une notification préalable à la FSMA des campagnes de masse dans le cadre des cryptomonnaies (par exemple, les sites web de footballeurs connus qui diffusent de la publicité pour les cryptomonnaies). Dès que le règlement aura été publié au *Moniteur belge*, la FSMA pourra également remplir pleinement son rôle dans ce domaine.

L'oratrice évoque ensuite le deuxième projet qui vise à mieux encadrer les nombreuses applications de *trading* actuellement proposées. Les applications de *trading* recourent à des techniques potentiellement contraires au devoir de diligence des prestataires à l'égard de leurs clients, comme des techniques de manipulation douce (*nudging*) qui influencent le comportement des clients (accent mis sur la vitesse des flux, ...) ou qui mettent en exergue la "gratuité" de certains services, alors que la "gratuité" n'existe pas.

La FSMA communiquera au secteur ses attentes à l'égard des modalités régissant l'offre d'applications de *trading*. La FSMA sensibilisera le grand public aux techniques susceptibles d'être utilisées dans ces applications et le mettra en garde contre les influences que les clients peuvent subir. Ce projet fait suite aux résultats d'une analyse des données boursières qui ont permis à la FSMA de constater que le lancement des applications de *trading* a induit une forte hausse du volume des transactions sur certaines actions.

La FSMA est aussi actuellement en concertation avec les Pays-Bas, l'Allemagne et Chypre, car ces pays proposent des applications de *trading*. Par ailleurs, il importe qu'il y ait aussi un contrôle dans ces pays, en vue de mieux connaître l'impact de la communication liée aux applications de *trading*. Cette démarche permettra également de responsabiliser les fournisseurs des applications de *trading* afin qu'ils protègent mieux leurs clients.

M. Jean-Paul Servais, président de la FSMA, évoque ensuite le troisième projet qui vise à garantir l'accès aux agences bancaires (inclusion financière). À cet égard, l'orateur fait référence à la discussion concernant le nombre de distributeurs et aux initiatives, telles que Batopin, qui ont déjà été prises dans ce cadre. La numérisation croissante des services bancaires risque

bedrijven en de controle op de financiële producten, benadrukt dat de regelgeving niet gericht is op het verbieden van cryptomunten maar op de invoering van een kader waarbij de wildgroei aan publiciteit, die een belangrijke rol speelt bij de investeringsbeslissing, beteugeld wordt. Het is immers cruciaal om de veelal jongere investeerders correct te informeren.

Het reglement telt drie luiken, met name een verplichte vermelding, een oplistijng van de risico's en de voorafgaandelijke aanmelding van massacampagnes (bijvoorbeeld websites van bekende voetballers die reclame maken voor cryptomunten) in het kader van cryptomunten bij de FSMA. Van zodra het reglement in het *Belgisch Staatsblad* gepubliceerd is kan de FSMA ook op dit gebied voluit haar rol vertolken.

Vervolgens haakt de spreekster in op het tweede project dat erop gericht is om de vele *trading apps* die thans worden aangeboden beter te omkaderen. *Trading apps* gebruiken technieken die mogelijk op gespannen voet staan met de zorgplicht van dienstverleners tegenover klanten zoals *nudging*-technieken die het gedrag van klanten (focus op de snelheid van de flow, ...) beïnvloeden of het 'gratis' aanprijzen van diensten terwijl "gratis" niet bestaat.

De FSMA zal haar verwachtingen over de modaliteiten van de aanbieding van *trading apps* communiceren aan de sector. De FSMA zal het grote publiek sensibiliseren over de technieken die apps kunnen gebruiken en de invloeden die klanten kunnen ondergaan. De trigger van dit project is er gekomen na een analyse van de beursgegevens waar de FSMA vaststelde dat bij de lancering van *trading apps* het volume van de handel in bepaalde aandelen sterk toenam.

De FSMA is op dit ogenblik ook overleg aan het plegen met Nederland, Duitsland en Cyprus omdat er vanuit deze landen *trading apps* worden aangeboden. Daarnaast is het ook belangrijk dat er in die landen ook een monitoring plaatsvindt zodat er een beter zicht is op de impact van de communicatie die gepaard gaat met de *trading apps*. Op die manier kunnen ook de aanbieders van de *trading apps* geresponsabiliseerd worden teneinde hun klanten beter te beschermen.

De heer Jean-Paul Servais, voorzitter van de FSMA, haakt vervolgens in op het derde project dat ertoe strekt om de toegang tot bankagentschappen te garanderen (financiële inclusie). De spreker verwijst hierbij naar de discussie over het aantal bankautomaten en de initiatieven zoals Batopin die in dit kader reeds genomen zijn. De stijgende digitalisering van de bankdiensten omvat het

de priver les personnes les plus vulnérables de tout accès à ces services. La fermeture d'agences bancaires accroît même encore ce risque.

Dans le cadre de ce projet, la proposition de la FSMA consiste à apporter, avec la BNB, un soutien technique à la mise en œuvre du projet fondé sur le septième contrat de gestion conclu par bpost avec le gouvernement, qui prévoit que 657 agences bpost proposeront également les services de base aux clients de toutes les banques concernées.

La FSMA proposera son expertise en vue d'adapter le cadre légal relatif à l'intermédiation en services bancaires et en services d'investissement. À cet égard, l'orateur souligne que bpost banque, à savoir les activités bancaires de bpost, est actuellement détenue à 100 % par BNP Paribas Fortis et est un distributeur exclusif de ses produits bancaires. Dans l'état actuel de la législation, bpost ne peut pas devenir un agent qui propose les services d'autres banques. Il est dès lors nécessaire de prévoir un statut adéquat pour bpost sans porter atteinte aux statuts actuels d'agent et de courtier en services bancaires et en services d'investissement.

L'orateur aborde ensuite le quatrième projet lié au thème de la durabilité. Ce projet vise à organiser un dialogue avec les actionnaires à propos de la durabilité. La FSMA constate que les actionnaires demandent d'accorder de l'attention aux aspects ESG et font de plus en plus activement entendre leur voix à ce sujet.

L'orateur fait observer que les sociétés devraient faire preuve de proactivité pour répondre aux actionnaires engagés et être préparées à un éventuel impact de l'actionnariat actif.

La FSMA envisage de formuler les recommandations suivantes:

- a) désigner un administrateur spécifique en qualité de personne de contact et d'interface entre les actionnaires et le directeur du développement durable (*chief sustainability officer*) de l'entreprise;
- b) communiquer activement sur la stratégie de la société;
- c) donner aux actionnaires la possibilité de dialoguer au travers d'une plate-forme qui n'est pas limitée à l'assemblée générale;
- d) prévoir une approche adaptée en fonction des différentes catégories d'actionnaires (pas de solution unique).

risico dat met name de meest kwetsbare personen de volledige toegang verliezen tot deze diensten. De sluiting van bankagentschappen verhoogt zelfs nog dat risico.

Het voorstel van de FSMA in het kader van dit project bestaat erin om samen met de NBB een technische steun te bieden aan het project gebaseerd op het zevende beheerscontract dat bpost heeft afgesloten met de regering waarbij 657 agentschappen van bpost eveneens basisdiensten aanbieden voor de klanten van alle betrokken banken.

De FSMA zal haar expertise aanbieden met het oog op de aanpassing van het wettelijk kader betreffende de bemiddeling inzake bank- en beleggingsdiensten. Hierbij stipt de spreker aan dat bankactiviteiten van bpost, met name bpost bank, thans voor 100 % in handen is van BNP Paribas Fortis en een exclusieve verdeler is van diens bankproducten. In het kader van de huidige wetgeving mag bpost geen agent zijn die de bankdiensten van andere banken aanbiedt. Bijgevolg is het noodzakelijk om een adequaat statuut te voorzien voor bpost zonder een inbreuk te maken op de actuele agent- en makelaarsstatuten inzake bank- en beleggingsdiensten.

Daarnaast gaat de spreker dieper in op het vierde project dat verbonden is aan het thema duurzaamheid. Dit project beoogt de organisatie van de aandeelhoudersdialog over duurzaamheid. De FSMA stelt vast dat aandeelhouders aandacht vragen voor ESG-aspecten en steeds actiever hun stem hierover laten horen.

De spreker merkt op dat vennootschappen zich proactief zouden moeten organiseren om met geëngageerde aandeelhouders om te gaan en om voorbereid te zijn op de mogelijke impact van actief aandeelhouderschap.

De FSMA overweegt de volgende aanbevelingen uit te brengen:

- a) de aanduiding van een specifieke bestuurder als contactpersoon van en brug tussen de aandeelhouders en de *chief sustainability officer* van de onderneming;
- b) actief communiceren over de aanpak van de vennootschap;
- c) de aandeelhouders de mogelijkheid bieden om in dialoog te treden via een platform dat niet beperkt is tot de algemene vergadering;
- d) voorzien in een aangepaste aanpak voor de verschillende types van aandeelhouders (geen "one size fits all").

L'orateur évoque ensuite le cinquième projet, qui vise à détecter le *greenwashing* en recourant à la technique de l'analyse des données. La FSMA constate que les investisseurs sont de plus en plus attentifs aux critères ESG et la demande d'investissements durables est en hausse. L'offre d'investissements durables s'élargit, ce qui augmente aussi le risque de *greenwashing*, dans la mesure où des investissements sont présentés à tort comme étant durables.

La FSMA utilisera la technique de l'analyse des données pour procéder à un screening des fonds d'investissement en vue de détecter un éventuel *greenwashing*. Elle développera un outil qui permettra la détection des *greenwashers* potentiels. Plusieurs méthodes sont envisageables:

- utiliser des scores ESG émanant de fournisseurs de données externes et des listes d'exclusion;
- examiner l'existence ou non d'investissements dans des entreprises actives dans certains secteurs.

Sur la base de cette détection automatique, la FSMA peut effectuer une analyse qualitative, à savoir vérifier si les investissements détectés sont compatibles avec la politique d'investissement.

Mme Annemie Rombouts, vice-présidente de la FSMA, chargée du contrôle des sociétés cotées en bourse et des produits financiers, souligne que le cadre réglementaire européen en matière de finance durable commence à prendre forme. Dans ce processus, tout commence par le rapportage par les sociétés cotées qui, dès l'année prochaine, seront tenues de préciser leurs ambitions, par exemple en matière de réduction des émissions de gaz à effet de serre. Dès lors qu'elle s'attend à ce que ces évolutions seront suivies avec une certaine méfiance par de nombreux actionnaires attentifs et engagés, la FSMA s'intéresse à l'organisation d'un dialogue avec les actionnaires.

L'étape suivante incombe aux acteurs qui conçoivent les produits financiers, tels que les organismes de placement collectif comme les fonds. Ceux-ci devront indiquer eux-mêmes dans quelle mesure leurs investissements sont durables, à charge ensuite pour la FSMA de veiller à ce que la communication des fonds concernant leur politique d'investissement corresponde effectivement aux investissements réels opérés par ces fonds. La FSMA entend recourir à l'analyse des données pour effectuer ce contrôle complexe.

Vervolgens haakt de spreker in op het vijfde project dat zich toespitst op het opsporen van *greenwashing* door gebruik te maken van de techniek van data-analyse. De FSMA stelt vast dat investeerders meer en meer aandacht hebben voor de ESG-criteria en de vraag naar duurzame investeringen in stijgende lijn is. Het aanbod van duurzame investeringen wordt steeds breder maar tegelijkertijd ook het risico op *greenwashing* en zelfs in die mate dat de investeringen ten onrechte als duurzaam voorgesteld worden.

De FSMA zal inzetten op de techniek van data-analyse teneinde een screening uit te voeren ten aanzien van de investeringsfondsen met het oog op het opsporen van *greenwashing*. De FSMA zal een *tool* ontwikkelen die de detectie van potentiële *greenwashers* mogelijk maakt. Meerdere methoden kunnen overwogen worden zoals:

- het gebruik van ESG-scores afkomstig van externe gegevensverstrekkers en uitsluitingslijsten;
- het onderzoek van het al dan niet bestaan van investeringen van ondernemingen in bepaalde sectoren.

Op basis van deze automatische detectie kan de FSMA een kwalitatieve analyse verrichten waarbij zij nagaat of de gedetecteerde investeringen verenigbaar zijn met het investeringsbeleid.

Mevrouw Annemie Rombouts, ondervoorzitster van de FSMA, bevoegd voor de controle op de beursgenoteerde bedrijven en de controle op de financiële producten, stipt aan dat het Europees regelgevend kader inzake *sustainable finance* meer en meer vorm begint te krijgen. Alles in dit proces begint bij de rapportering door de genoteerde ondernemingen die vanaf volgend jaar moeten aangeven wat hun ambities zijn inzake bijvoorbeeld de vermindering van de uitstoot van broeikasgassen. De FSMA verwacht dat heel wat aandachtige en geëngageerde aandeelhouders met de nodige argwaan de ontwikkelingen zullen volgen vandaar de aandacht van de FSMA voor de organisatie van de aandeelhoudersdialoog.

De volgende stap ligt dan bij die actoren die de financiële producten ontwerpen zoals de collectieve beleggingsinstellingen, bijvoorbeeld de fondsen. Zij zullen zelf moeten aangeven in welke mate hun investeringen duurzaam zijn. Van de FSMA wordt verwacht dat zij erop toeziet dat de communicatie van de fondsen betreffende hun investeringsbeleid effectief wel overeenstemt met de reële investeringen die deze fondsen verrichten. Aan de hand van data-analyse wil de FSMA dit complex toezicht verrichten.

En outre, le terme de durabilité génère une grande confusion. La FSMA considère comme sa mission de préciser et d'expliquer aux investisseurs comment la notion de durabilité est concrètement définie au niveau européen.

La demande croissante de placements durables fait également augmenter le besoin de transparence et de données ESG fiables.

Mais:

- les données ESG des différents fournisseurs présentent parfois des différences importantes pour un même produit en raison du fait qu'ils utilisent des méthodologies diverses et variées et en raison de la qualité inégale des analyses;

- aujourd'hui, la plupart des fournisseurs de données ESG et des agences de notation ESG ne sont pas réglementés.

La FSMA préconise de contrôler au niveau européen les fournisseurs de données ESG et les agences de notation ESG.

Les points d'attention sont les suivants:

- une transparence accrue concernant les méthodologies et les analyses;
- la gestion des éventuels conflits d'intérêts;
- les exigences en matière de gouvernance et de contrôle interne.

M. Jean-Paul Servais, président de la FSMA, décrie les trois projets suivants, qui relèvent du thème de la compliance. Tout d'abord, l'orateur détaille l'instauration d'un serment bancaire, assorti d'un régime de sanction.

Le principe "L'intérêt du client occupe une place centrale" constitue, grâce aux règles MiFID, le *tone at the top* dans la grande majorité des entreprises financières. Mais ce principe n'est pas encore appliqué à tous les niveaux dans ces entreprises.

La FSMA entend soutenir la confiance placée dans le secteur financier en demandant aux fondés de pouvoir de s'engager, par prestation de serment, à respecter des règles déontologiques basées sur les principes suivants:

- honnêteté et intégrité;

Bovendien bestaat er heel wat verwarring rond de term duurzaamheid. De FSMA ziet het als haar taak om aan de beleggers duidelijk te maken en uit te leggen op welke manier het begrip duurzaamheid op Europees niveau *in concreto* wordt gedefinieerd.

Met de groeiende vraag naar duurzame beleggingen groeit ook de behoefte aan transparantie en aan betrouwbare ESG-data.

Maar:

- de ESG-data van verschillende providers vertonen soms grote verschillen voor eenzelfde product, doordat ze uiteenlopende methodologieën gebruiken en door de ongelijke kwaliteit van de analyses;

- de *ESG-data providers* en *ESG-rating agencies* zijn momenteel grotendeels niet gereguleerd.

De FSMA pleit op EU-niveau voor toezicht op de *ESG-data providers* en *ESG-rating agencies*.

Aandachtspunten zijn:

- grotere transparantie over methodologieën en analyses;
- het beheer van mogelijke belangenconflicten;
- vereisten inzake governance en interne controle.

De heer Jean-Paul Servais, voorzitter van de FSMA, snijdt de cluster van de volgende drie projecten aan die vallen onder het thema van compliance. Vooreerst gaat de spreker dieper in op het instellen van een bankiers-eed waarbij tevens een sanctieregime wordt voorzien.

Het principe "het belang van de klant staat centraal" is, dankzij de MiFID-regels, de *tone at the top* in de overgrote meerderheid van financiële ondernemingen. Maar dit principe is nog niet helemaal toegepast binnen alle niveaus van deze ondernemingen.

De FSMA wil het vertrouwen ondersteunen dat thans geschonken wordt aan de financiële sector door aan de volmachthebbers te vragen om zich via eedaflegging te engageren tot de naleving van de basisdeontologische regels en de volgende principes:

- eerlijkheid en integriteit;

- compétence et professionnalisme;
- traitement équitable et approprié des clients;
- transparence et collaboration avec les autorités de contrôle.

La proposition de cadre légal comporte également un régime de sanction:

- saisine de la FSMA sur base d'une plainte ou sur la base de constatations faites dans le cadre de sa mission;
- sanctions disciplinaires possibles: avertissement ou interdiction professionnelle;
- registre central auprès de la FSMA pour garantir l'efficacité des sanctions également en cas de changement d'employeur ("*prevent bad apples from rolling*").

L'orateur souligne que la proposition de loi (DOC 54 3650/001 à 006) relative à l'instauration d'un serment bancaire a été adoptée à la fin de la précédente législature. L'actuel ministre des Finances entend mettre cette loi en œuvre et a demandé à la FSMA, dans le cadre de l'élaboration d'une initiative législative, de prendre contact avec la *Nederlandse Bankenstichting* afin d'obtenir des informations détaillées en la matière. Cette rencontre a été instructive et a permis de mettre en exergue une série de problèmes apparus lors de l'application de ce serment aux Pays-Bas. La FSMA a, à son tour, formulé au ministre des Finances des propositions de modifications techniques permettant que des amendements soient adoptés afin de préserver le principe du serment bancaire dans la réalité quotidienne.

Mme Annemie Rombouts, vice-présidente de la FSMA, chargée du contrôle des sociétés cotées en bourse et des produits financiers, donne des précisions concernant le projet n° 8 relatif à l'instauration d'un dialogue structurel entre la FSMA et les collaborateurs de la fonction de compliance.

La FSMA entend soutenir autant que possible les entreprises lors de l'implémentation d'une nouvelle réglementation. La fonction de compliance joue un rôle clé dans le dialogue entre la FSMA et les entreprises. Ces dernières années, la FSMA a organisé les *compliance days* et des formations, qui ont bénéficié de retours positifs. Cependant, il reste une marge de progression pour arriver à un dialogue plus continu.

- competentie et professionalisme;
- gelijke en geschikte behandeling van de klanten;
- transparantie en samenwerking met de controle-autoriteiten.

Het voorstel tot wettelijk kader omvat eveneens een sanctieregime:

- de FSMA wordt gevat op basis van een klacht of op basis van vaststellingen verricht in het kader van haar opdracht;
- mogelijke disciplinaire sancties: berisping of beroepsverbod;
- centraal register binnen de FSMA om de doeltreffendheid van de sancties te garanderen ook in het geval van een wijziging van werkgever ("*prevent bad apples from rolling*").

De spreker wijst erop dat het wetsvoorstel (DOC 54 3650/001 tot 006) inzake de instelling van een bankierseed aan het einde van de vorige legislatuur werd goedgekeurd. De huidige minister van Financiën wil uitvoering geven aan deze wet en heeft de FSMA verzocht om contact op te nemen met de Nederlandse Bankenstichting teneinde zich uitgebreid te informeren over dit initiatief in het kader van de uitwerking van een wetgevend initiatief. Dit bezoek was leerrijk en heeft een aantal pijnpunten blootgelegd van de toepassing van deze eed in Nederland. De FSMA heeft op haar beurt technische voorstellen geformuleerd ten aanzien van de minister van Financiën zodat er amendementen kunnen worden aangebracht opdat de bankierseed als principe daadwerkelijk in de dagelijkse realiteit overeind blijft staan.

Mevrouw Annemie Rombouts, ondervoorzitster van de FSMA, bevoegd voor de controle op de beursgenoteerde bedrijven en de controle op de financiële producten, geeft meer toelichting bij project nr. 8 met name het opzetten van een structurele dialoog tussen de FSMA enerzijds en de medewerkers binnen de compliancefunctie anderzijds.

De FSMA wil de ondernemingen zoveel mogelijk ondersteunen bij de implementatie van nieuwe regelgeving. De compliancefunctie speelt een sleutelrol bij de dialoog tussen de FSMA en de ondernemingen. De jongste jaren heeft de FSMA *compliance days* en vormingen georganiseerd, die positief werden onthaald, maar er is marge voor een meer continue dialoog.

La FSMA souhaite conférer un encadrement structurel aux contacts avec les responsables de la compliance en organisant entre autres:

- un *Compliance Day* annuel;
- un webinaire pour les responsables de la compliance (cf. AMLCO-day 3.10.22).

Ces contacts offrent les possibilités suivantes:

- la FSMA peut faire passer certains messages;
- elle peut proposer des formations ciblées;
- elle reste à l'écoute des obstacles éventuels liés à l'implémentation d'une nouvelle réglementation.

L'oratrice donne également un complément d'explications à propos du projet n° 9, qui vise à ajuster les règles relatives à la fonction de compliance dans les entreprises de petite taille.

La procédure d'agrément des responsables de la compliance s'avère trop souvent laborieuse pour certaines petites entreprises. En outre, la profession de responsable de la compliance connaît une pénurie.

La FSMA propose de modifier le règlement relatif à l'agrément des responsables de la compliance en vue de:

- permettre l'inscription sur une liste provisoire des responsables de la compliance ne disposant pas encore des trois années d'expérience adéquate, à condition qu'un accompagnement approprié soit prévu;
- dispenser les entreprises de très petite taille (telles que les entreprises d'assurances locales et les OPC autogérés) de l'obligation d'avoir un responsable de la compliance agréé par la FSMA.

M. Jean-Paul Servais, président de la FSMA, se penche ensuite sur la question des *checks and balances* et sur l'importance de l'intégrité au sein des sociétés cotées. Il évoque tout d'abord le projet n° 10, visant à ancrer le rôle des administrateurs indépendants au sein des sociétés cotées.

L'orateur souligne que les administrateurs indépendants jouent un rôle clé dans certaines situations (p. ex. en cas de transactions présentant un risque élevé de transfert d'éléments de valeur au détriment des actionnaires minoritaires). La FSMA ne participe aucunement à un quelconque contrôle prudentiel de ces entreprises. Le rôle d'un régulateur des marchés boursiers consiste

De FSMA wil de contacten met de *compliance officers* structureel omkaderen, door onder meer:

- een jaarlijkse *Compliance Day*;
- een jaarlijks webinar voor de *compliance officers* (cf. AMLCO-day 3.10.22).

Deze contacten bieden de volgende mogelijkheden:

- de FSMA kan bepaalde boodschappen geven;
- zij kan gerichte vormingen geven;
- zij houdt de vinger aan de pols over mogelijke hinderpalen bij de implementatie van nieuwe regelgeving.

Daarnaast geef de spreekster ook meer tekst en uitleg bij project nummer 9 dat erin bestaat om de regels inzake de compliancefunctie binnen de kleine ondernemingen aan te passen en bij te stellen.

De erkenningsprocedure van *compliance officers* blijkt maar al te vaak loodzwaar voor bepaalde kleine ondernemingen. Bovendien is het beroep van *compliance officer* een knelpuntberoep geworden.

De FSMA stelt voor om het reglement betreffende de erkenning van *compliance officers* aan te passen:

- de toelating verschaffen om compliance officers, die nog niet over 3 jaar relevante ervaring beschikken, in te schrijven op een lijst op voorwaarde dat een gepaste begeleiding wordt voorzien;
- bepaalde zeer kleine ondernemingen (bijvoorbeeld lokale verzekeringsondernemingen, zelfbeheerde ICB's, ...) vrijstellen van de verplichting om een door de FSMA erkende *compliance officer* in dienst te hebben.

De heer Jean-Paul Servais, voorzitter van de FSMA, gaat vervolgens dieper in op het thema van de *checks and balances* en het belang van integriteit binnen de genoteerde vennootschappen. Hij bespreekt hierbij vooreerst het project nr. 10 gericht op het verankeren van de rol van onafhankelijke bestuurders binnen genoteerde ondernemingen.

De spreker merkt op dat onafhankelijke bestuurders een sleutelrol spelen in bepaalde situaties (bijvoorbeeld bij transacties met een verhoogd risico op waardeverschuiving ten nadele van minderheidsaandeelhouders). Deze ondernemingen zijn niet onderworpen aan enige vorm van prudentieel toezicht. De klassieke rol van een toezichthouder op de beurzen bestaat er onder meer in

traditionnellement à contrôler entre autres la qualité et la cohérence des informations financières diffusées par les sociétés cotées, la lutte contre le délit d'initié et les manipulations de marché. Depuis sa création en 2011, la FSMA est convaincue qu'il est temps de prendre de nouvelles mesures dans le cadre des sociétés cotées, notamment en ce qui concerne le rôle des administrateurs indépendants.

S'appuyant sur les critères du Code belge de gouvernance d'entreprise, la plupart des sociétés cotées désignent au moins trois administrateurs (formellement) indépendants. Quant à savoir si cette mesure permet réellement d'assurer les *checks and balances* nécessaires, on ne le sait clairement que lorsque la question est vraiment importante. La FSMA intervient souvent pour aider les administrateurs indépendants dans l'exécution de leur mission.

La FSMA envisage plusieurs pistes permettant de renforcer davantage la position des administrateurs indépendants, à savoir:

- inscrire dans la loi la bonne pratique de disposer d'au moins trois administrateurs indépendants;
- expliciter la bonne pratique de confier la présidence du conseil d'administration et du comité d'audit à un administrateur indépendant;
- prévoir par voie législative une procédure spécifique de nomination des administrateurs indépendants qui attribue, entre autres, un rôle aux actionnaires minoritaires.

La bonne gouvernance ne cessera de gagner en importance (ESG). C'est pourquoi la FSMA poursuit sans relâche le dialogue avec les administrateurs (indépendants).

Mme Annemie Rombouts, vice-présidente de la FSMA, membre du comité de direction chargée du contrôle des sociétés cotées en bourse et des produits financiers, souligne que les propositions relatives à l'ancrage du rôle des administrateurs indépendants au sein des sociétés cotées se basent sur des expériences issues de la pratique de contrôle. Selon la FSMA, il est donc possible, en s'inspirant de ces expériences, d'apporter les modifications nécessaires pour renforcer la confiance à l'égard des sociétés cotées et du secteur financier.

En ce qui concerne les administrateurs indépendants, l'oratrice fait observer que le Code des sociétés et des associations leur confère un rôle important dans les situations où les actionnaires minoritaires sont potentiellement confrontés à des actionnaires dominants (actionnaires majoritaires ou actionnaires de référence)

om toe te zien op de kwaliteit en de coherentie van de informatie verspreid door de genoteerde vennootschappen, de strijd tegen handel met voorkennis en marktmanipulatie. Sinds haar oprichting in 2011 meent de FSMA dat de tijd rijp is voor de genoteerde bedrijven om nieuwe stappen te zetten onder meer op het vlak van de rol van onafhankelijke bestuurders.

Op grond van de *Corporate Governance Code* stellen de meeste genoteerde ondernemingen ten minste 3 (formeel) onafhankelijke bestuurders aan. Of dit in de praktijk werkelijk voor de nodige *checks and balances* zorgt wordt pas duidelijk als het er echt op aankomt. De FSMA komt vaak tussen om de onafhankelijke bestuurders te ondersteunen in hun taak.

De FSMA ziet een aantal mogelijke evoluties die de positie van onafhankelijke bestuurders verder kunnen versterken:

- de goede praktijk om ten minste drie onafhankelijke bestuurders te hebben opnemen in de wet;
- de *best practice* dat het voorzitterschap van de raad van bestuur en van het auditcomité wordt toevertrouwd aan een onafhankelijke bestuurder expliciteren;
- bij wet een specifieke benoemingsprocedure voorzien voor onafhankelijke bestuurders waarbij onder meer een rol gegeven wordt aan de minderheidsaandeelhouders.

Goed bestuur zal alleen aan belang winnen (ESG). De FSMA zet haar dialoog met de (onafhankelijke) bestuurders dus onverminderd voort.

Mevrouw Annemie Rombouts, ondervoorzitster van de FSMA, bevoegd voor de controle op de beursgenoteerde bedrijven en de controle op de financiële producten, stipt aan dat de voorstellen met betrekking tot het verankeren van de rol van onafhankelijke bestuurders in genoteerde ondernemingen gebaseerd zijn op ervaringen uit de toezichtspraktijk waarbij de FSMA meent dat er mogelijkheden bestaan om een aantal retouches te doen die het vertrouwen in de genoteerde ondernemingen en in de financiële sector kan versterken.

Wat betreft de onafhankelijke bestuurders, merkt de spreekster op dat het Wetboek vennootschappen en verenigingen aan deze bestuurders een belangrijke rol toekent. In situaties waarbij minderheidsaandeelhouders potentieel tegenover dominante aandeelhouders (meerderheidsaandeelhouders, referentieaandeelhouders)

ou dans les situations où il existe un risque de transfert de valeur entre plusieurs catégories d'actionnaires. Le législateur attend des administrateurs indépendants qu'ils tiennent compte des intérêts de chacun et qu'ils puissent soulever les intérêts des petits actionnaires et les intérêts des actionnaires de référence afin de faire contrepoids. Ces administrateurs doivent également contrebalancer la pensée de groupe.

On sait d'expérience que lorsqu'une société cotée rencontre des difficultés, ces difficultés viennent souvent d'un manque de résistance au sein du conseil d'administration. C'est pourquoi le projet n° 10 vise précisément à inscrire le rôle des administrateurs indépendants dans le Code des sociétés et des associations. Actuellement, le Code belge de gouvernance d'entreprise indique que les entreprises devraient compter trois administrateurs indépendants, mais il ne s'agit pas d'une obligation légale.

La FSMA demande avec insistance que ce soit inscrit dans la loi mais ne dispose d'aucun moyen de pression si une société cotée ne compte pas trois administrateurs indépendants. La FSMA fait observer qu'en comparaison avec d'autres pays, le nombre de trois est peu élevé. Aux États-Unis, au Royaume-Uni et en France, la majorité des administrateurs d'une société cotée doivent être indépendants. C'est pourquoi la FSMA propose d'imposer la présence de trois administrateurs indépendants dans les sociétés cotées. L'oratrice renvoie en outre aux propositions visant à expliciter les deux bonnes pratiques suivantes: confier la présidence du conseil d'administration et du comité d'audit à un administrateur indépendant et prévoir dans la loi une procédure de nomination spécifique pour les administrateurs indépendants en confiant notamment un rôle aux actionnaires minoritaires.

L'oratrice aborde ensuite le projet n° 11 visant à instaurer une interdiction professionnelle pour les administrateurs de sociétés cotées qui ont été condamnés. Les administrateurs de sociétés cotées qui ont fait l'objet d'une condamnation pénale pour des infractions graves (fraude ou abus de confiance par exemple) ne sont actuellement soumis à aucune interdiction professionnelle, contrairement aux administrateurs du secteur financier.

L'oratrice estime qu'il conviendrait d'envisager de prévoir, au travers d'un cadre légal, une interdiction professionnelle qui s'appliquerait à tous les administrateurs des sociétés cotées, comme c'est déjà le cas dans le secteur financier:

komen te staan of in situaties waarbij een risico ontstaat op waardeverschuiving tussen verschillende categorieën aandeelhouders. De wetgever verwacht van de onafhankelijke bestuurders dat zij alle belangen in acht nemen waarbij zij de belangen van de kleine en de referentieaandeelhouders kunnen afwegen. Op die manier kunnen zij voor tegengewicht zorgen. Deze bestuurders moeten ook het groepsdenken tegengaan.

De ervaring leert dat wanneer het misgaat binnen genoteerde ondernemingen de oorzaak vaak ligt bij een gebrek aan tegenkracht in de bestuurskamer van de onderneming. Vandaar dat project nr. 10 er net in bestaat om de rol van de onafhankelijke bestuurders te verankeren in het Wetboek vennootschappen en verenigingen. Thans is het de *Corporate Governance Code* die vooropstelt dat ondernemingen best drie onafhankelijke bestuurders hebben maar dat is als dusdanig geen wettelijke verplichting.

De FSMA dringt op haar beurt aan op een wettelijke verankering maar heeft geen stok achter de deur indien er bij een genoteerde onderneming geen drie onafhankelijke bestuurders zijn. Ten opzichte van het buitenland stelt de FSMA vast dat drie nog vrij weinig is. In de Verenigde Staten, het Verenigd Koninkrijk en Frankrijk, moet een meerderheid van de bestuurders van een genoteerde onderneming onafhankelijk zijn. Vandaar het voorstel om drie onafhankelijke bestuurders wettelijk te verplichten bij genoteerde ondernemingen. Daarnaast wijst de spreker op de voorstellen om de *best practice* dat het voorzitterschap van de raad van bestuur en van het auditcomité wordt toevertrouwd aan een onafhankelijke bestuurder te expliciteren alsook om bij wet een specifieke benoemingsprocedure te voorzien voor onafhankelijke bestuurders waarbij onder meer een rol gegeven wordt aan de minderheidsaandeelhouders.

Vervolgens haakt de spreker in op project nr. 11 dat erin bestaat om een beroepsverbod in te voeren ten aanzien van bestuurders van genoteerde bedrijven die veroordeeld werden. De bestuurders van genoteerde bedrijven die het voorwerp hebben uitgemaakt van een strafrechtelijke veroordeling voor ernstige inbreuken (bijvoorbeeld het plegen van fraude of misbruik van vertrouwen) worden thans niet onderworpen aan enige vorm van beroepsverbod en dit in tegenstelling tot bestuurders van instellingen uit de financiële sector.

Volgens de spreker kan het overwogen worden om via een wettelijk kader een beroepsverbod in te voeren dat van toepassing zou zijn op alle bestuurders van genoteerde bedrijven, zoals dit reeds in de financiële sector het geval is:

- en cas de condamnation pénale pour les infractions visées à l'article 20 de la loi bancaire;
- pour une durée de:
- 20 ans si la peine d'emprisonnement excède 12 mois;
- 10 ans pour les autres peines d'emprisonnement, pour les amendes et en cas de condamnation conditionnelle.

Enfin, l'oratrice commente le projet n° 12, qui vise à confier aux actionnaires des sociétés cotées un rôle lors du transfert d'actifs significatifs, par exemple dans le cadre d'opérations de sauvetage.

Le droit des sociétés belge ne confère actuellement aucun rôle aux actionnaires lors du transfert d'actifs significatifs. Dans ce cas, le pouvoir de décision se situe exclusivement au niveau du conseil d'administration de l'entreprise. Dans d'autres pays (France, Royaume-Uni, États-Unis), les actionnaires doivent être consultés ou donner leur approbation.

La FSMA propose d'instaurer légalement, pour les sociétés cotées, un système d'approbation préalable ou de consultation des actionnaires en cas de transfert d'actifs significatifs.

Les modalités de ce système devront encore être fixées:

- Quel rôle confiera-t-on aux actionnaires (consultation ou approbation)?
- Quel mécanisme va-t-on prévoir pour protéger les actionnaires minoritaires dans les sociétés ayant un actionnaire de contrôle?
- S'agira-t-il d'un système quantitatif ou qualitatif (ou d'une combinaison des deux)?
- Majorité simple ou majorité spéciale?
- Va-t-on prévoir des exceptions (par exemple dans les sociétés sous contrôle prudentiel)?

M. Jean-Paul Servais, président de la FSMA, poursuit l'exposé en évoquant plusieurs projets qui concernent le quotidien des citoyens. Au travers du projet n° 13, la FSMA souhaite œuvrer à l'encadrement des assurances GSM. Une assurance est généralement proposée à l'achat d'un téléphone portable. Les assurances de ce type ne sont pas illégales, mais elles n'offrent souvent guère de plus-value et sont à l'origine de nombreuses

- in het geval van een strafrechtelijke veroordeling voor inbreuken zoals bedoeld in artikel 20 van de bankwet;
- duur van het verbod:
- 20 jaar indien de gevangenisstraf hoger is dan 12 maanden;
- 10 jaar voor de andere gevangenisstraffen, voor de boetes en in het geval van een voorwaardelijke veroordeling.

Tot slot gaat de spreekster dieper in op project nr. 12, met name aandeelhouders van genoteerde ondernemingen een rol geven bij de overdracht van significante activa bijvoorbeeld in het kader van reddingsoperaties.

Momenteel bevat het Belgische vennootschapsrecht geen rol voor aandeelhouders bij de overdracht van significante activa. Hierbij ligt de exclusieve beslissingsbevoegdheid bij de raad van bestuur van de onderneming. In een aantal andere landen (Frankrijk, Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten) moeten de aandeelhouders geraadpleegd worden of hun goedkeuring geven.

De FSMA stelt voor om voor genoteerde ondernemingen bij wet een systeem van voorafgaande goedkeuring of raadpleging van de aandeelhouders in te voeren bij de overdracht van significante activa.

De modaliteiten hiervan zijn nog te bepalen:

- Welke rol voor de aandeelhouders (raadpleging of goedkeuring)?
- Welk mechanisme ter bescherming van minderheidsaandeelhouders bij ondernemingen met een controlerende aandeelhouder?
- Kwantitatief of kwalitatief systeem (of combinatie)?
- Gewone of bijzondere meerderheid?
- Uitzonderingen (bijvoorbeeld ondernemingen onder prudentieel toezicht)?

De heer Jean-Paul Servais, voorzitter van de FSMA, vervolgt met een reeks projecten die burgers raken in hun dagelijks leven. Met het project nr. 13 wenst de FSMA werk te maken van de omkadering voor GSM-verzekeringen. Vaak wordt bij de aankoop van een GSM ook een verzekering aangeboden. Alhoewel deze verzekeringen niet onwettig zijn hebben zij vaak weinig meerwaarde en leiden zij tot veel klachten bij de ombudsman. Deze

plaintes auprès de l'Ombudsman des assurances. Ces contrats prévoient souvent une période de couverture gratuite (*teaser*), puis le montant des primes mensuelles augmente progressivement. En outre, ces contrats d'assurance sont souvent assortis d'une franchise très élevée et le client ne connaît pas le coût total de son assurance. Après plusieurs inspections réalisées par la FSMA, l'offre de ces assurances GSM a été encadrée.

La FSMA a interdit, au travers d'un nouveau règlement, la commercialisation d'assurances multimédia à prime variable. Les contrats incluant un *teaser* et prévoyant l'augmentation progressive des primes ne sont dès lors plus autorisés.

Le projet n° 14 de la FSMA vise la simplification des assurances habitation. Après les inondations, l'ombudsman a reçu de nombreuses plaintes dénonçant le manque de lisibilité des contrats d'assurance habitation. L'analyse de différents contrats indique clairement que les définitions appliquées ne sont pas uniformes. Par exemple, la définition d'un bâtiment diffère fortement d'un contrat à l'autre. L'orateur plaide dès lors pour la rédaction d'un lexique de définitions claires et uniformes en vue de l'amélioration de la lisibilité des contrats d'assurance. En outre, l'utilisation d'expressions telles que "tout est couvert sauf..." est recommandée car cette formule favorise la clarté.

La FSMA a entamé une concertation avec Assuralia afin d'aboutir à un contrat type rédigé dans un langage clair et contenant des définitions claires et simples.

Mme Annemie Rombouts, vice-présidente de la FSMA, chargée du contrôle des sociétés cotées en bourse et des produits financiers, indique que le projet n° 15 de la FSMA vise à cartographier l'impact des coûts sur le rendement des produits d'investissement.

Les fonds d'investissements belges gèrent aujourd'hui 183 milliards d'euros. La FSMA a constaté que la structure des coûts de certains de ces fonds est assez complexe. En effet, un investisseur doit par exemple s'acquitter de plusieurs types de frais: les frais d'entrée, les frais courants, les frais de sortie, les commissions de performance, les taxes boursières et les droits de garde. La FSMA publiera sur son site web le montant moyen des frais liés à chaque catégorie de produits d'investissement, pour offrir au consommateur des éléments de comparaison. Une première étude sur les frais liés aux fonds d'investissement a déjà été publiée sur le site web de la FSMA.

L'oratrice indique que la FSMA entretient d'excellentes relations avec les instances judiciaires, notamment avec

contracten bieden dikwijls een gratis dekkingperiode (*teaser*) aan waarna de maandelijkse premies geleidelijk toenemen. Bovendien hebben deze verzekeringscontracten vaak een torenhoge franchise en is er geen zicht op de totale kostprijs ervan. Na verschillende inspecties van de FSMA is de praktijk van het aanbieden van deze GSM-verzekeringen aan banden gelegd.

De FSMA heeft via een nieuw reglement een verbod uitgevaardigd voor de commercialisatie van multimedieverzekeringen met een variabele premie. Contracten met een *teaser* en een geleidelijke verhoging van de premie zijn dus niet meer toegelaten.

Met het project nr. 14 wenst de FSMA de brandverzekeringen te vereenvoudigen. Naar aanleiding van de overstromingen zijn er bij de ombudsman veel klachten binnengekomen over de moeilijke leesbaarheid van de brandverzekeringscontracten. Uit de analyse van verschillende contracten blijkt duidelijk dat er geen eenduidige definities zijn. Zo verschilt bijvoorbeeld de definitie van een gebouw sterk van het ene tot het andere contract. Daarom pleit de spreker voor een lexicon van duidelijke en eenvoudige definities die leiden tot een betere leesbaarheid van de verzekeringscontracten. Ook het gebruik van zinnen als: "alles is gedekt behalve" worden aanbevolen omdat zij strekken tot duidelijkheid.

De FSMA is momenteel in overleg met Assuralia om te komen tot een standaardcontract dat opgesteld is in klare taal en duidelijke en eenvoudige definities bevat.

Mevrouw Annemie Rombouts, ondervoorzitster van de FSMA, bevoegd voor de controle op de beursgenoteerde bedrijven en de controle op de financiële producten, stipt aan dat de FSMA met het project nr. 15 beoogt om de impact van de kosten op het rendement van beleggingsproducten beter in kaart te brengen.

De Belgische beleggingsfondsen beheren vandaag 183 miljard euro. De FSMA heeft vastgesteld dat de kostenstructuur van sommige van deze fondsen behoorlijk complex is. Zo wordt een belegger geconfronteerd met verschillende kosten: instapkosten, lopende kosten, uitstapkosten, prestatievergoedingen, beurstaksen en bewaarloon. Per categorie van beleggingsproducten zal de FSMA op haar website gemiddelde kosten publiceren zodat de consument een benchmark heeft om vergelijkingen te kunnen maken. Een eerste studie met betrekking tot de kosten van de beleggingsfondsen werd reeds op de website van de FSMA gepubliceerd.

De spreker geeft aan dat de FSMA een uitstekende relatie heeft met de gerechtelijke instanties, onder meer

les autorités pénales. D'un point de vue légal, la FSMA ne peut pas interagir avec les tribunaux civils, mais elle peut cependant infliger une amende administrative aux établissements financiers en raison d'erreurs de communication, de publicité trompeuse ou erronée ou de méconnaissance de certaines règles de conduite. Toutefois, l'imposition d'une amende ne signifie pas encore que l'investisseur victime d'un préjudice causé par le comportement fautif de l'entreprise financière obtient réparation en droit. Pour obtenir une indemnisation auprès d'un tribunal civil, l'investisseur devra également pouvoir prouver l'existence du préjudice et du lien de causalité entre la faute et ce préjudice, ce qui est souvent très compliqué. Dans le cadre de procédures civiles, la FSMA ne peut transmettre aucune information au juge en raison du secret professionnel auquel elle est soumise.

Les projets n^{os} 16 et 17 sont des propositions qui devront permettre aux investisseurs lésés de prouver plus facilement que l'infraction constatée par la FSMA trouve son origine dans le préjudice subi.

La loi organique du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier prévoit déjà une présomption de lien de causalité en ce qui concerne le non-respect des règles de conduite. La FSMA propose de prévoir une présomption de lien de causalité identique pour tous ce qui concerne les abus de marchés et la communication d'informations erronées (cf. le projet n^o 16).

En outre, l'oratrice demande que la FSMA soit également autorisée à coopérer avec la justice dans le cadre de procédures civiles, et qu'une exception au respect du secret professionnel soit prévue à cet effet. Si les directives européennes le permettent, ce n'est pas encore le cas de la législation belge.

La FSMA propose aussi d'être habilitée à moduler le montant des amendes qu'elle inflige en fonction de la prévision ou non d'une réparation en droit pour les clients lésés (cf. le projet n^o 17). L'élargissement de l'éventail d'instruments à la disposition de la FSMA devra permettre aux clients lésés d'obtenir plus rapidement une réparation en droit.

M. Jean-Paul Servais, président de la FSMA, ajoute que le projet n^o 18 vise à créer un système de règlement extrajudiciaire des litiges au sein de la FSMA. Les médiateurs du secteur bancaire et du secteur des assurances fournissent un travail de qualité. De manière générale leurs avis non contraignants sont en effet suivis par les banques et les compagnies d'assurance dans deux tiers des cas. Lorsqu'un avis n'est pas suivi, le consommateur est obligé d'intenter une action en justice, ce qui est extrêmement coûteux et chronophage.

met de strafrechtelijke autoriteiten. Wettelijk gezien is het voor de FSMA niet mogelijk om te interageren met burgerlijke rechtbanken. De FSMA kan wel een administratieve boete opleggen aan een financiële onderneming wegens verkeerde communicatie, misleidende of foutieve reclame of de miskenning van bepaalde gedragsregels. Het opleggen van een boete betekent nog niet dat de belegger die schade heeft geleden door het foutief handelen van de financiële onderneming rechtsherstel krijgt. Om schadevergoeding te krijgen bij een burgerlijke rechtbank moet de belegger ook de schade en het oorzakelijk verband tussen de fout en de schade kunnen bewijzen, wat vaak heel moeilijk is. De FSMA kan wegens haar beroepsgeheim geen informatie aan de rechter overmaken in het kader van burgerrechtelijke procedures.

De projecten nrs. 16 en 17 zijn voorstellen die het de gedupeerde belegger gemakkelijker moeten maken om te bewijzen dat de inbreuk die de FSMA heeft vastgesteld aan de oorsprong ligt van zijn geleden schade.

In de organieke wet van 2 augustus 2002 inzake het financieel toezicht bestaat al een vermoeden van causaal verband met betrekking tot de niet naleving van gedragsregels. De FSMA stelt voor om een zelfde vermoeden van causaal verband in te voeren voor alles wat marktmisbruik en foutieve informatie betreft (cfr. project nr. 16).

Daarnaast pleit de spreekster ervoor om de FSMA toe te laten ook met het gerecht te kunnen samenwerken in burgerrechtelijke procedures en daarvoor een uitzondering te maken op het beroepsgeheim. De Europese richtlijnen laten dit toe maar de Belgische wetgeving nog niet.

De FSMA stelt ook voor om de mogelijkheid te krijgen om de boetes die zij oplegt te moduleren in functie van het al dan niet voorzien van rechtsherstel voor de gedupeerde cliënten (cfr. project nr. 17). De uitbreiding van de waaier aan instrumenten waarover de FSMA beschikt moet er toe leiden dat de gedupeerde cliënt sneller rechtsherstel kan bekomen.

De heer Jean-Paul Servais, voorzitter van de FSMA, vult aan dat project nr. 18 erin bestaat om een buitengerechtelijke geschillenbeslechting in de schoot van de FSMA uit te bouwen. De bestaande ombudsmannen in de bank- en verzekeringssector leveren goed werk: in tweederde van de gevallen wordt hun niet-bindend advies door de banken en verzekeringsinstellingen gevolgd. Als een advies niet wordt gevolgd is de consument verplicht om een rechtszaak aan te spannen wat heel kostelijk en tijdrovend is.

La FSMA propose de créer un système de règlement extrajudiciaire des litiges (*Alternative Dispute Resolution*) à l'exemple de ce qui existe déjà dans plusieurs autres pays. Le secteur s'engagerait ainsi à faire trancher les différends de manière contraignante par une commission des litiges, si le client le souhaite, et à contribuer au financement de cette commission. Une autre possibilité serait d'instaurer par voie légale un système prévoyant une participation obligatoire à la commission des litiges. S'il est vrai que ses décisions ne seraient pas juridiquement contraignantes, cette commission pourrait néanmoins rendre public le nom de ceux qui ne les respectent pas ("*name and shame*"). L'orateur est convaincu que le système de règlement extrajudiciaire des litiges pourrait résoudre un grand nombre de dossiers bloqués.

Le projet n° 19 consiste à étoffer la palette d'activités actuellement proposées par Wikifin, le programme d'éducation financière de la FSMA qui est devenu une valeur sûre après dix ans d'existence. Wikifin est aussi un site web qui reçoit chaque année plus de quatre millions de visiteurs. La FSMA a également développé des jeux qui ont été distribués dans les écoles pour améliorer les connaissances financières de base des élèves, auxquels plus de 70.000 enfants ont joué l'année passée. La FSMA a par ailleurs conçu le Wikifin Lab, un centre d'éducation financière qui est situé à Bruxelles et qui remporte un franc succès, à tel point qu'il ne peut plus répondre à la demande et ne pourra plus accueillir davantage de classes d'élèves de l'enseignement secondaire au cours de cette année scolaire. Les outils numériques sont conçus dans un langage clair et visent à sensibiliser les jeunes aux questions financières. M. Servais souligne que le projet Wikifin Lab est unique au monde, la FSMA étant la seule autorité de surveillance à proposer un tel centre d'éducation financière.

La FSMA envisage actuellement d'organiser une tournée Wikifin (*Wikifin on tour*) dans les écoles, mais aussi dans les centres paroissiaux et communautaires, pour élargir son groupe-cible.

Enfin, la FSMA entend renforcer son offre de formations (projet n° 20). Les formations existantes rencontrent un franc succès: plus de 2000 intermédiaires financiers ont par exemple déjà suivi la formation sur la lutte contre le blanchiment d'argent (AML, *Anti Money Laundering*). En plus des formations existantes qui sont données par webinaires, la FSMA souhaite développer un véritable institut de formation (la *FSMA Academy*) où il serait possible de suivre un cycle de formation conférant une attestation.

De FSMA stelt voor om een systeem van buitengerechtelijke geschillenbeslechting (*Alternative Dispute Resolution*) in te voeren naar het voorbeeld van een reeks andere landen. De sector zou zich ertoe verbinden geschillen op bindende wijze te laten beslechten door een geschillencommissie, indien de klant dat wenst, en bij te dragen aan de financiering van deze commissie. Een andere mogelijkheid zou zijn om bij wet een systeem van verplichte deelname aan de geschillencommissie in te voeren. Haar besluit zou niet juridisch bindend zijn, maar de commissie zou de namen van degenen die zich niet aan het besluit houden, openbaar kunnen maken ("*name and shame*"). De spreker is ervan overtuigd dat de buitengerechtelijke geschillenbeslechting een aantal geblokkeerde dossiers kan deblokkeren.

Het project nr. 19 bestaat uit de uitbreiding van het palet van activiteiten momenteel aangeboden door Wikifin. Wikifin, is het programma voor financiële educatie van de FSMA dat na 10 jaar is uitgegroeid tot een vaste waarde. Wikifin heeft ook een website die jaarlijks meer dan 4 miljoen bezoekers ontvangt. Daarnaast werden spellen ontwikkeld die onder scholen werden verdeeld om de financiële geletterdheid van de leerlingen te bevorderen. Deze spellen werden vorig jaar door meer dan 70.000 kinderen gespeeld. De FSMA heeft ook een financieel educatief centrum ontwikkeld en geopend in Brussel, het Wikifin Lab, dat een groot succes is. Het Lab kan de vraag niet meer volgen en is dit schooljaar volgeboekt met klassen van het secundair onderwijs. De digitale tools zijn in eenvoudige taal ontwikkeld en zijn erop gericht een financieel bewustzijn te creëren bij de jongeren. De heer Servais benadrukt dat het project Wikifin Lab uniek is in de wereld: de FSMA is de enige toezichthouder ter wereld die een dergelijk centrum voor financiële educatie aanbiedt.

Momenteel overweegt de FSMA om met Wikifin (*Wikifin on tour*) langs scholen te gaan maar ook langs parochiecentra en gemeenschapscentra om de doelgroep te verruimen.

Tot slot wil de FSMA haar opleidingsaanbod verder uitbouwen (project nr. 20). De bestaande opleidingen hebben veel succes. Zo hebben reeds meer dan 2000 financiële tussenpersonen de AML-opleiding (*Anti Money Laundering*) gevolgd. Naast de bestaande opleidingen via webinars wenst de FSMA een echt opleidingsinstituut (*FSMA Academy*) uit te bouwen waarbij een opleidingscyclus kan worden gevolgd dat leidt tot een attest.

II. — QUESTIONS DES MEMBRES

M. Sander Loones (N-VA) constate que la FSMA a formulé, sur plusieurs points, des recommandations d'amélioration de la législation financière et qu'elle a même proposé des amendements au ministre des Finances. L'intervenant demande s'il serait aussi possible de transmettre ces recommandations à la commission.

L'intervenant poursuit en posant plusieurs questions concrètes sur le secteur des assurances.

Le ministre de l'Économie œuvre à l'élaboration d'un plan visant à mieux encadrer la vente groupée d'assurances et de crédits hypothécaires. La FSMA est-elle associée aux discussions menées à ce sujet au sein du gouvernement?

La FSMA a annoncé la mise à disposition, pour le printemps 2023, d'un outil de comparaison des produits d'assurance, en vue de renforcer la transparence des tarifs. Est-ce toujours l'ambition de la FSMA?

En ce qui concerne le contrôle du secteur des assurances, la FSMA exerce sa mission de contrôle sur environ 21.000 intermédiaires. Les personnes ayant fait l'objet d'une condamnation pénale ne peuvent pas exercer la profession d'intermédiaire d'assurances. Comment la FSMA mène-t-elle les contrôles à cet égard? Comment ces contrôles ont-ils évolué ces cinq dernières années et comment serait-il possible de les renforcer?

M. Loones pose ensuite plusieurs questions concernant la Banque nationale de Belgique (BNB) sur laquelle la FSMA exerce également une forme de contrôle.

Concernant la suspension de l'action de la BNB, plusieurs personnalités politiques ont fait des déclarations fracassantes dans la presse. Ainsi, l'ancien ministre Étienne Schouppe a suggéré de retirer l'action de la BNB de la bourse en raison du parcours chaotique qu'a connu la BNB jusqu'ici. Selon M. Schouppe, l'autorité de surveillance serait intervenue beaucoup plus rapidement et beaucoup plus sévèrement si la BNB avait été une entreprise privée. M. Servais partage-t-il le point de vue de M. Schouppe selon lequel la FSMA n'est pas intervenue assez sévèrement dans le cadre de sa mission de surveillance à l'égard de la BNB?

La FSMA a-t-elle ouvert un dossier d'enquête et quel est l'état d'avancement de celui-ci? Sur quelle base la suspension de l'action la BNB a-t-elle été annulée?

Existe-t-il un prospectus dédié aux actions de la BNB? Ce type de prospectus est destiné à informer les

II. — VRAGEN VAN DE LEDEN

De heer Sander Loones (N-VA) stelt vast dat de FSMA op verschillende punten een aantal aanbevelingen heeft gedaan tot verbetering van de financiële wetgeving en zelfs amendementen heeft voorgesteld aan de minister van Financiën. De spreker vraagt of deze aanbevelingen ook kunnen worden overgemaakt aan de commissie.

Met betrekking tot de verzekeringssector heeft de spreker vervolgens een aantal concrete vragen.

De minister van Economie werkt aan een plan om de gebundelde verkoop tussen verzekeringen en hypothecaire kredieten beter te kaderen. Wordt de FSMA betrokken bij de gesprekken die daarover binnen de regering worden gevoerd?

De FSMA heeft voor het voorjaar van 2023 een tool aangekondigd om verzekeringsproducten te kunnen vergelijken met als doel de tarieven transparanter te maken. Is dit nog steeds de ambitie van de FSMA?

Met betrekking tot het toezicht op de verzekeringssector houdt de FSMA toezicht op ongeveer 21.000 tussenpersonen. Personen met een strafrechtelijke veroordeling mogen niet het beroep uitoefenen van verzekeringstussenpersoon. Hoe voert de FSMA dit toezicht uit? Hoe is dit toezicht geëvolueerd in de laatste vijf jaar en hoe kan het toezicht worden versterkt?

Vervolgens stelt de heer Loones een aantal vragen aangaande de Nationale Bank van België (NBB) waarop de FSMA ook een vorm van toezicht uitoefent.

Aangaande de opschorting van het aandeel van de NBB hebben een aantal politici een aantal straffe verklaringen gedaan in de pers. Zo pleitte oud-minister Etienne Schouppe ervoor om het aandeel van de NBB van de beurs te halen wegens het stuntelige parcours dat de NBB tot nu toe heeft gereden. Volgens de heer Schouppe zou de toezichthouder bovendien veel sneller en strenger opgetreden zijn als de NBB een privébedrijf zou zijn geweest. Is de heer Servais het eens met de heer Schouppe dat de FSMA niet streng genoeg is opgetreden in het kader van haar toezicht op de NBB?

Heeft de FSMA een onderzoeksdossier geopend en wat is de stand van zaken van dat dossier? Op welke basis is de schorsing van het aandeel van de NBB ongedaan gemaakt?

Bestaat er een prospectus over de aandelen van de NBB? Zo'n prospectus dient om de (potentiële)

actionnaires (potentiels) quant aux risques inhérents aux produits financiers qui leur sont proposés.

L'un des 20 projets pour l'avenir de la FSMA consiste à ancrer le rôle des administrateurs indépendants dans les sociétés cotées (voir le projet n° 10). Ce raisonnement peut-il être extrapolé à la BNB? Est-il imaginable que puissent siéger également dans le conseil d'administration de la BNB des administrateurs indépendants à même de faire le lien avec les actionnaires minoritaires?

S'agissant de la valorisation des actions, M. Loones préconise de responsabiliser davantage la BNB elle-même. Ce sujet fait actuellement débat. Quelle est la vision de la FSMA à propos de la valorisation des actions de la BNB? Dans quelle mesure la garantie de la BNB est-elle suffisante pour couvrir certains risques? Les risques de la BNB sont-ils suffisamment couverts?

M. Dieter Vanbesien (Ecolo-Groen) remercie la FSMA pour la présentation intéressante et très détaillée. Il souligne qu'il est, pour sa part, très enthousiaste concernant la présentation de la FSMA d'aujourd'hui, surtout en ce qui concerne le volet éducatif: Wikifin et FSMA Academy. Force est de constater que cela fait bien trop longtemps que l'on n'avait plus invité la FSMA au Parlement.

S'agissant du serment bancaire, l'intervenant renvoie à la question qu'il a adressée à ce propos au ministre des Finances, Vincent Van Peteghem, dans le cadre de la discussion relative à sa note de politique générale il y a quelques mois. M. Vanbesien avait alors demandé au ministre pourquoi vouloir élaborer une loi en collaboration avec la FSMA s'il en existe déjà une. Le ministre a expliqué que la FSMA a examiné la loi actuelle et la situation aux Pays-Bas. Cet examen a donné naissance à un projet de loi destiné à améliorer la législation existante. M. Vanbesien se dit satisfait de cette réponse. Il attend impatiemment la proposition pour savoir à quoi ressembleront ces améliorations.

L'intervenant avait lui-même préparé plusieurs questions spécifiquement destinées à la FSMA, mais celles-ci ont toutes déjà été traitées au cours de la présentation.

M. Vanbesien est également impressionné par la liste de constatations et de propositions établie par la FSMA. Celle-ci a indiqué qu'elle avait déjà élaboré des textes dans le cadre de ces propositions. Les membres de la commission pourront-ils prendre contact ultérieurement avec la FSMA sur certaines d'entre elles afin d'approfondir la question ou de prendre connaissance des textes préparés par la FSMA?

aandeelhouders te informeren over de risico's van de financiële producten die worden aangeboden.

Een van de 20 toekomstprojecten van de FSMA bestaat erin om de rol van de onafhankelijke bestuurders in beursgenoteerde ondernemingen (zie project nr. 10) te verankeren. Kan die redenering ook worden doorgetrokken naar de NBB? Is het denkbaar dat er in de raad van bestuur van de NBB ook onafhankelijke bestuurders kunnen zetelen die de link kunnen leggen met de minderheidsaandeelhouders?

Wat de betreft de waardering van de aandelen pleit de heer Loones ervoor om de NBB zelf meer verantwoordelijkheid te geven. Momenteel bestaat daar veel discussie over. Wat is de visie van de FSMA over de waardering van de aandelen van de NBB? In welke mate is het onderpand van de NBB voor een aantal risico's voldoende? Zijn de risico's van de NBB voldoende afgedekt?

De heer Dieter Vanbesien (Ecolo-Groen) dankt de FSMA voor de interessante en zeer uitgebreide presentatie. Hij stipt aan dat hij eigenlijk heel enthousiast is over de presentatie van de FSMA vandaag, vooral dan over het educatieve luik: Wikifin en FSMA Academy. Het is eigenlijk veel te lang geleden is dat de FSMA nog eens is uitgenodigd in het Parlement.

Wat betreft de bankierseed verwijst de spreker naar de vraag die hij daarover heeft gesteld aan minister van Financiën, Vincent Van Peteghem, in het kader van het debat over zijn beleidsnota enkele maanden geleden. De heer Vanbesien heeft de minister toen gevraagd waarom hij in samenwerking met de FSMA een wet wilde maken terwijl er eigenlijk al een wet bestaat. De minister heeft toen al toegelicht dat de FSMA de bestaande wet en de situatie in Nederland heeft onderzocht. Op basis van dat onderzoek zou een wetsontwerp worden voorbereid om de bestaande wet te verbeteren. Dat antwoord is voor de heer Vanbesien bevredigend. Hij is benieuwd naar het voorstel om er kennis van te nemen hoe die verbeteringen er zullen uitzien.

De spreker had zelf een aantal specifieke vragen voor de FSMA voorbereid, maar deze werden in de loop van de presentatie allemaal reeds beantwoord.

De heer Vanbesien is ook onder de indruk van de lijst aan vaststellingen en voorstellen die de FSMA vermeldt. De FSMA heeft aangegeven dat zij reeds teksten heeft uitgewerkt voor die voorstellen. Kunnen de commissieleden later contact met de FSMA opnemen over bepaalde voorstellen om daarover wat verder door te praten of om kennis te nemen van de teksten die de FSMA hebt voorbereid?

M. Benoît Piedboeuf (MR) avait préparé des questions spécifiquement destinées à la FSMA, qui ont toutes reçu une réponse au cours de la présentation. Il attend impatiemment les réponses de M. Servais aux questions de M. Loones sur la BNB.

L'intervenant souligne qu'il a déjà lui-même visité le Wikifin Lab, dont il admire l'organisation. Il salue les efforts déployés par la FSMA en matière d'éducation financière de base.

M. Wouter Beke (cd&v) évoque les recommandations de la commission spéciale chargée d'examiner la crise financière et bancaire (DOC 52 1643/002), dont il était lui-même membre. L'intervenant se réjouit que plusieurs recommandations aient été intégrées dans les projets de la FSMA afin qu'elles soient mises en œuvre en pratique.

Certains projets relèvent également de la compétence des commissions de l'Économie et de la Justice. L'intervenant plaide donc pour que ces commissions soient également associées à la discussion.

En ce qui concerne les risques liés aux cryptomonnaies, M. Beke estime qu'il est important de sensibiliser les jeunes à leurs dangers. Cette mission incombe également à la FSMA. Celle-ci y prête-t-elle attention dans le cadre de l'éducation financière de base qu'elle propose?

L'intervenant constate enfin que les administrations locales font état de nombreux problèmes de mise en œuvre du service bancaire de base. La FSMA suit-elle également ce dossier?

III. — RÉPONSES DES REPRÉSENTANTS DE LA FSMA

M. Jean-Paul Servais, président de la FSMA, remercie les membres de la commission pour leur nombreuses manifestations de soutien, qui constituent une motivation importante pour le personnel de la FSMA.

L'orateur se dit prêt à partager avec les membres de la commission les textes décrivant les différents projets afin de stimuler le débat sociétal sur certains thèmes.

M. Servais invite une nouvelle fois les membres de la commission à visiter le Wikifin Lab de la FSMA. Les membres de la commission pourront ainsi constater par

De heer Benoît Piedboeuf (MR) had zelf een aantal specifieke vragen voor de FSMA voorbereid, maar deze werden in de loop van de presentatie allemaal reeds beantwoord. Hij kijkt uit naar de antwoorden van de heer Servais in verband met de vragen van de heer Loones over de NBB.

De spreker stipt aan dat hij het Wikifin Lab zelf al heeft bezocht en onder de indruk was van de organisatie ervan. Hij prijst de inspanningen die de FSMA levert op het vlak van financiële basiseducatie.

De heer Wouter Beke (cd&v) verwijst naar de aanbevelingen van de bijzondere commissie belast met het onderzoek naar de financiële crisis en bankcrisis (DOC 52 1643/002) waarvan hijzelf deel uitmaakte. De spreker is verheugd dat verschillende aanbevelingen zijn overgenomen in de projecten van de FSMA zodat zij ook in de praktijk zullen worden uitgevoerd.

Een aantal projecten behoren ook tot de bevoegdheid van de commissies voor Economie en Justitie. De spreker pleit er dan ook om deze commissies eveneens bij het debat te betrekken.

Wat betreft de risico's van cryptomunten vindt de spreker het belangrijk dat de jongeren gesensibiliseerd worden voor de gevaren ervan. Hiervoor legt ook een taak weggelegd voor de FSMA. Besteedt de FSMA hieraan ook aandacht in de aangeboden financiële basiseducatie?

Tot slot merkt de heer Beke op dat de lokale besturen vele problemen melden met de implementatie van de basisbankdienst. Houdt de FSMA ook daar de vinger aan de pols?

III. — ANTWOORDEN VAN DE VERTEGENWOORDIGERS VAN DE FSMA

De heer Jean-Paul Servais, voorzitter van de FSMA, bedankt de commissieleden voor de vele steunbetuigingen die een belangrijke motivatie bieden voor het personeel van de FSMA.

De spreker is bereid om de uitgewerkte teksten van de verschillende projecten te delen met de commissieleden om op die manier het maatschappelijk debat over een aantal thema's te kunnen aanzwengelen.

De heer Servais herhaalt nogmaals zijn uitnodiging aan de leden van de commissie om een bezoek te brengen aan het Wikifin Lab van de FSMA. Zo kunnen

eux-mêmes les efforts consentis par la FSMA dans le domaine de l'éducation financière de base.

En ce qui concerne la BNB, l'orateur répond que la FSMA a effectivement suspendu l'action de la Banque nationale il y a quelque temps. Une suspension temporaire de cotation d'une action est non pas une sanction, mais une mesure de prévention qui est prise à la demande de la société cotée en bourse ou à l'initiative de la FSMA elle-même. Une suspension d'action se produit environ 50 fois par an. Elle est souvent prononcée s'il y a une évolution anormale soit du nombre d'opérations sur une action déterminée, soit de la valeur d'une action et ce sans que de telles évolutions soient à première vue corrélées à une information disponible publiquement. Une suspension n'est prononcée que s'il s'avère que toutes les informations disponibles à propos d'une entreprise ne sont pas accessibles à tous en même temps. Une suspension n'implique donc pas un jugement d'opportunité sur la valeur d'une action. Outre la suspension d'une action, la FSMA peut également constater un délit d'initié ou une manipulation de marché et prononcer les sanctions nécessaires. Cela vaut pour toutes les sociétés cotées, y compris la BNB.

Étant donné que la BNB a un statut spécifique de banque centrale, la FSMA n'a toutefois pas de compétence d'appréciation concernant la teneur de l'information de la BNB, alors qu'elle a bel et bien cette compétence à l'égard des autres sociétés cotées en bourse. Le Parlement est toujours libre de modifier la législation existante sur la BNB et d'habiliter la FSMA à contrôler la teneur des informations que la Banque nationale diffuse périodiquement.

En ce qui concerne le risque lié aux cryptomonnaies, l'orateur rappelle qu'il a envoyé un tweet suite à la diffusion de la VRT d'une émission sur le mouvement FIRE (*Financial Independence Retire Early*). Dans ce tweet, l'orateur soulignait les dangers que présentent les cryptomonnaies et conseillait aux jeunes de visiter le Wikifin Lab et conseiller aux jeunes de consulter le site Wikifin.

M. Servais explique ensuite qu'il ne peut se prononcer sur les déclarations de M. Schouppe relatives au fonctionnement de la BNB car il ne les comprend pas. La FSMA n'a en effet pas la moindre compétence en ce qui concerne la gestion de la BNB, ni en ce qui concerne l'expertise et l'honorabilité professionnelles ("*fit & proper*") des membres des organes de direction de la BNB.

En réponse à la question à propos du prospectus, M. Servais indique qu'il n'a pas connaissance d'un

de commissieleden met eigen ogen kennismaken met de inspanningen die de FSMA levert op het vlak van financiële basiseducatie.

Wat de NBB betreft antwoordt de spreker dat de FSMA het aandeel van de NBB inderdaad enige tijd geleden heeft geschorst. Een tijdelijke schorsing van de notering van een aandeel is geen sanctie maar wel een preventiemaatregel die wordt gehanteerd op vraag van het beursgenoteerde bedrijf of wel op eigen initiatief van de FSMA. Een schorsing van een aandeel komt ongeveer vijftig keer per jaar voor. Een schorsing wordt vaak uitgesproken als er een abnormale evolutie is in het aantal verrichtingen van een aandeel of in de waarde van een aandeel zonder dat die evolutie op het eerste gezicht in verband staat met publiek beschikbare informatie. Een schorsing wordt alleen uitgesproken als blijkt dat niet alle beschikbare informatie over een bedrijf tegelijkertijd voor iedereen toegankelijk is. Een schorsing houdt dus geen opportuniteitsoordeel in over de waarde van een aandeel. Naast de schorsing van een aandeel kan de FSMA ook handel met voorkennis of marktmanipulatie vaststellen en de nodige sancties uitspreken. Dit geldt voor alle beursgenoteerde ondernemingen, dus ook voor de NBB.

In tegenstelling tot de andere beursgenoteerde ondernemingen heeft de FSMA geen enkele appreciatiebevoegdheid over de inhoud van de periodieke informatie van de NBB omdat de NBB een specifiek statuut heeft als centrale bank. Het staat het Parlement altijd vrij om de bestaande wetgeving over de NBB te wijzigen en de FSMA wel bevoegd te maken om de inhoud van de periodieke berichtgeving van de NBB te controleren.

Wat het risico van de cryptomunten betreft wijst de spreker erop dat de hij een tweet heeft gestuurd naar aanleiding van de uitzending door de VRT van een programma over de FIRE-beweging (*Financial Independence Retire Early*). In deze tweet werd gewezen op de gevaren van cryptomunten en werd aan jongeren aangeraden om het Wikifin Lab te raadplegen.

Met betrekking tot de uitspraak van de heer Schouppe over het functioneren van de NBB kan de heer Servais geen uitspraak doen want hij begrijpt die niet. De FSMA heeft geen enkele bevoegdheid aangaande het beheer van de NBB, noch over het "*fit and proper*"-karakter van de leden van de bestuursorganen van de NBB.

Wat de vraag over de prospectus betreft antwoordt de heer Servais dat hij geen weet heeft van enige prospectus

prospectus de la BNB. Un prospectus n'est publié qu'en cas d'émission de nouvelles actions, ce que la BNB n'a plus fait depuis le XIX^e siècle.

Quant à la question à propos de la vente groupée d'assurances et de crédits hypothécaires, l'orateur souligne que la FSMA n'est pas compétente en matière de pratiques du marché. Cette compétence relève du SPF Économie.

En ce qui concerne l'outil permettant de comparer les produits d'assurance, l'orateur signale qu'un protocole d'accord a été signé avec Assuralia. La FSMA s'attelle actuellement au développement informatique de l'outil. À la demande du gouvernement, cet outil se limitera provisoirement à un seul produit d'assurance. Il a été demandé à la FSMA de développer un outil pour les produits d'assurance car elle dispose déjà d'une solide expérience grâce à son comparateur des comptes à vue et des comptes d'épargne, qui connaît un franc succès. Le développement d'un outil pour les produits d'assurance prend beaucoup de temps, car il faut intégrer de nombreuses données statistiques. Dans quelques mois, la FSMA mettra cet outil à la disposition du public.

En ce qui concerne le contrôle des cryptomonnaies, M. Servais répond que les cryptomonnaies sont souvent négociées sur des plateformes transfrontalières. Une approche transfrontalière au niveau européen voire mondial est dès lors indiquée. L'OICV a déjà pris plusieurs initiatives en la matière. Une récente modification légale a habilité la FSMA à contrôler la publicité pour les cryptomonnaies. Dans ce cadre, l'accent sera surtout mis sur la sensibilisation du public aux dangers possibles des cryptomonnaies.

En ce qui concerne le serment bancaire, l'orateur annonce que les textes sont prêts sous l'angle technique et qu'ils seront bientôt soumis au Parlement sous la forme d'un projet de loi.

Mme Annemie Rombouts, vice-présidente de la FSMA, ajoute que la FSMA consulte le parquet et demande un extrait du casier judiciaire lors de chaque demande d'inscription d'un intermédiaire d'assurance. En outre, la FSMA exerce un contrôle strict sur l'intermédiaire d'assurance au travers par exemple d'une analyse de la presse locale et nationale et par l'extraction de données sur le web (*web scraping*). Toute non communication d'une condamnation par l'intermédiaire peut aboutir à une radiation de l'inscription. Tous les intermédiaires d'assurance ont une obligation de transparence à l'égard de la FSMA. Chaque semaine, des inscriptions sont refusées ou radiées.

van de NBB. Enkel bij de uitgifte van nieuwe aandelen wordt er een prospectus gepubliceerd. Dit is sinds de negentiende eeuw niet meer het geval geweest bij de NBB.

Met betrekking tot de vraag over de gebundelde verkoop tussen verzekeringen en hypothecaire kredieten antwoordt de spreker dat de FSMA niet bevoegd is voor marktpraktijken. Deze bevoegdheid is toevertrouwd aan de FOD Economie.

Aangaande de tool om verzekeringsproducten te vergelijken meldt de spreker dat er een protocolakkoord met Assuralia werd ondertekend. Momenteel werkt de FSMA aan de IT-voorbereiding van de tool. Op vraag van de regering zal de tool voorlopig worden beperkt tot één verzekeringsproduct. De FSMA werd aangezocht om een tool te ontwikkelen voor verzekeringsproducten omdat de FSMA reeds veel ervaring heeft met de succesvolle tool voor de vergelijking van zicht- en spaarrekeningen. De ontwikkeling van een tool voor verzekeringsproducten neemt veel tijd in beslag omdat er veel statistische gegevens in moeten worden opgenomen. Binnen enkele maanden zal de FSMA de tool beschikbaar stellen van het publiek.

Wat het toezicht op de cryptomunten betreft antwoordt de heer Servais dat de cryptomunten dikwijls worden verhandeld via grensoverschrijdende platformen. Een grensoverschrijdende aanpak op Europees en zelfs op wereld schaal is dan ook gewenst. De IOSCO heeft op dat vlak reeds een aantal initiatieven genomen. Dankzij een recente wetswijziging is de FSMA bevoegd geworden voor het toezicht op de publiciteit rond cryptomunten. Hierbij zal vooral de nadruk worden gelegd op de sensibilisering van het publiek voor de mogelijke gevaren van cryptomunten.

Met betrekking tot de bankierseed kondigt de spreker aan dat de teksten vanuit technisch oogpunt klaar zijn en binnenkort wel het Parlement zullen bereiken via een wetsontwerp.

Mevrouw Annemie Rombouts, ondervoorzitster van de FSMA, vult aan dat de FSMA bij elke aanvraag tot inschrijving van een verzekeringstussenpersoon het parket raadpleegt en ook een uittreksel van het strafregister opvraagt. Daarnaast houdt de FSMA een nauwgezet toezicht op de verzekeringstussenpersonen bijvoorbeeld via een analyse van de lokale of nationale pers en via *web scraping*. Elke niet-melding van een veroordeling door de tussenpersoon kan leiden tot een schrapping van de inschrijving. Alle verzekeringstussenpersonen hebben een transparantieplichting ten opzichte van de FSMA. Wekelijks worden er inschrijvingen geweigerd of geschrapt.

M. Jean-Paul Servais, président de la FSMA, fait encore remarquer que la FSMA élabore actuellement une vidéo qui souligne les dangers des cryptomonnaies. Cette vidéo sera disponible sur le site web de la FSMA à partir du mois de mars.

Le nouveau règlement de la FSMA relatif au contrôle de la publicité pour les cryptomonnaies prévoit, en son article 4, que toute publicité pour des cryptomonnaies devra comporter la mention suivante: “Monnaie virtuelle, risques réels. En crypto, seul le risque est garanti.”.

IV. — RÉPLIQUES ET RÉPONSES COMPLÉMENTAIRES DES REPRÉSENTANTS DE LA FSMA

M. Sander Loones (N-VA) fait observer que M. Servais a clairement décrit la délimitation légale de la compétence de la FSMA à l'égard de la BNB. M. Loones préconise un élargissement de ce contrôle. Il appartiendra au Parlement d'examiner cette question.

M. Jean-Paul Servais, président de la FSMA, indique que la BNB a publié, à la demande de la FSMA, le communiqué au marché concernant la suspension de l'action. Il répète que la FSMA est compétente pour les informations occasionnelles que la BNB communique. La FSMA n'est pas compétente pour les informations périodiques diffusées par la BNB.

Mme Annemie Rombouts, vice-présidente de la FSMA, ajoute que la FSMA applique, à l'égard de la BNB, la même approche qu'à l'égard des autres sociétés cotées en bourse. En cas de fluctuations suspectes du cours, la FSMA demande à la société concernée de publier des informations aussi spécifiques que possible, par exemple une analyse de sensibilité.

Le rapporteur,

La présidente,

Benoît Piedboeuf

Marie-Christine Marghem

De heer Jean-Paul Servais, voorzitter van de FSMA, merkt nog op dat de FSMA momenteel werkt aan een video die wijst op de gevaren van cryptomunten. Deze video zal op website van de FSMA beschikbaar zijn vanaf maart.

Het nieuwe reglement van de FSMA over het toezicht op de publiciteit van cryptomunten vermeldt in artikel 4 dat elke publiciteit betreffende cryptomunten volgende vermelding moet bevatten: “Virtuele munten, reële risico's. De enige garantie van crypto is het risico.”.

IV. — REPLIEKEN EN BIJKOMENDE ANTWOORDEN VAN DE VERTEGENWOORDIGERS VAN DE FSMA

De heer Sander Loones (N-VA) merkt op dat de heer Servais duidelijk de wettelijke afbakening van de bevoegdheid van de FSMA ten aanzien van de NBB heeft aangegeven. De heer Loones is er voorstander van om dit toezicht te verruimen. Het komt aan het Parlement toe om zich hierover te buigen.

De heer Jean-Paul Servais, voorzitter van de FSMA, merkt op dat de NBB op vraag van de FSMA het markt-communicé met betrekking tot de schorsing van het aandeel heeft gepubliceerd. Hij herhaalt dat de FSMA bevoegd is voor de occasionele informatie die de NBB verspreidt. De FSMA is niet bevoegd voor de periodieke informatie die de NBB verspreidt.

Mevrouw Annemie Rombouts, ondervoorzitster van de FSMA, vult aan dat de FSMA dezelfde aanpak hanteert bij de NBB als bij alle andere beursgenoteerde bedrijven. Bij verdachte koersbewegingen vraagt de FSMA aan het betrokken bedrijf om zo specifiek mogelijke informatie bekend te maken zoals bijvoorbeeld een sensitiviteitsanalyse.

De rapporteur,

De voorzitster,

Benoît Piedboeuf

Marie-Christine Marghem