

BELGISCHE KAMER VAN  
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

17 mei 2016

**WETSONTWERP**

**tot wijziging, met het oog op de omzetting van richtlijn 2013/50/EU en de tenuitvoerlegging van verordening 596/2014, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen, en houdende diverse bepalingen**

Blz.

**INHOUD**

Memorie van toelichting .....	3
Voorontwerp .....	35
Impactanalyse .....	56
Advies van de Raad van State.....	64
Wetsontwerp .....	66
Bijlagen.....	91

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS  
DE BELGIQUE

17 mai 2016

**PROJET DE LOI**

**modifiant, en vue de transposer la directive 2013/50/UE et de mettre en œuvre le règlement 596/2014, la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés, ainsi que la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant des dispositions diverses, et portant des dispositions diverses**

Pages

**SOMMAIRE**

Exposé des motifs.....	3
Avant-projet .....	35
Analyse d'impact .....	60
Avis du Conseil d'État .....	64
Projet de loi .....	66
Annexes .....	91

*De regering heeft dit wetsontwerp op 17 mei 2016 ingediend.*

*Le gouvernement a déposé ce projet de loi le 17 mai 2016.*

*De “goedkeuring tot drukken” werd op 17 mei 2016 door de Kamer ontvangen.*

*Le “bon à tirer” a été reçu à la Chambre le 17 mai 2016.*

N-VA	:	Nieuw-Vlaamse Alliantie
PS	:	Parti Socialiste
MR	:	Mouvement Réformateur
CD&V	:	Christen-Democratisch en Vlaams
Open Vld	:	Open Vlaamse liberalen en democraten
sp.a	:	socialistische partij anders
Ecolo-Groen	:	Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales – Groen
cdH	:	centre démocrate Humaniste
VB	:	Vlaams Belang
PTB-GO!	:	Parti du Travail de Belgique – Gauche d'Ouverture
DéFI	:	Démocrate Fédéraliste Indépendant
PP	:	Parti Populaire

Afkortingen bij de nummering van de publicaties:

DOC 54 0000/000: Parlementair document van de 54<sup>e</sup> zittingsperiode + basisnummer en volgnummer

QRVA: Schriftelijke Vragen en Antwoorden

CRIV: Voorlopige versie van het Integraal Verslag

CRABV: Beknopt Verslag

CRIV: Integraal Verslag, met links het definitieve integraal verslag en rechts het vertaald beknopt verslag van de toespraken (met de bijlagen)

PLEN: Plenum

COM: Commissievergadering

MOT: Moties tot besluit van interpellations (beigekleurd papier)

Abréviations dans la numérotation des publications:

DOC 54 0000/000: Document parlementaire de la 54<sup>e</sup> législature, suivi du n° de base et du n° consécutif

QRVA: Questions et Réponses écrites

CRIV: Version Provisoire du Compte Rendu intégral

CRABV: Compte Rendu Analytique

CRIV: Compte Rendu Intégral, avec, à gauche, le compte rendu intégral et, à droite, le compte rendu analytique traduit des interventions (avec les annexes)

PLEN: Séance plénière

COM: Réunion de commission

MOT: Motions déposées en conclusion d'interpellations (papier beige)

Officiële publicaties, uitgegeven door de Kamer van volksvertegenwoordigers

Publications officielles éditées par la Chambre des représentants

Bestellingen:

Natieplein 2

1008 Brussel

Tel. : 02/ 549 81 60

Fax : 02/549 82 74

www.dekamer.be

e-mail : [publicaties@dekamer.be](mailto:publicaties@dekamer.be)

Commandes:

Place de la Nation 2

1008 Bruxelles

Tél. : 02/ 549 81 60

Fax : 02/549 82 74

www.lachambre.be

courriel : [publications@lachambre.be](mailto:publications@lachambre.be)

De publicaties worden uitsluitend gedrukt op FSC gecertificeerd papier

Les publications sont imprimées exclusivement sur du papier certifié FSC

## MEMORIE VAN TOELICHTING

### Algemene overwegingen

Het voorliggende ontwerp van wet heeft hoofdzakelijk tot doel:

- de gedeeltelijke omzetting in Belgisch recht tot doel van richtlijn 2013/50/EU die richtlijn 2004/109/EG (hierna de "transparantierichtlijn" genoemd), richtlijn 2003/71/EG (hierna de "prospectusrichtlijn" genoemd) en richtlijn 2007/14/EG wijzigt; en
- de gedeeltelijke tenuitvoerlegging in Belgisch recht van verordening 596/2014 (hierna de "Verordening marktmisbruik" genoemd).

#### *1. De wijziging van de transparantierichtlijn*

Ter herinnering wordt erop gewezen dat de transparantierichtlijn in Belgisch recht werd omgezet door de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen (hierna de "transparantiewet" genoemd), door een aantal artikelen van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten (hierna de "wet van 2 augustus 2002" genoemd) en, ten slotte, door twee koninklijke besluiten: het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en het koninklijk besluit van 14 februari 2008 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen.

De prospectusrichtlijn werd dan weer omgezet in Belgisch recht door de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, hierna de "prospectuswet" genoemd.

Met het oog op de omzetting van voormelde richtlijn 2013/50/EU brengt het voorliggend ontwerp wijzigingen aan in de onderstaande wetten:

- 1) de wet van 2 augustus 2002;
- 2) de transparantiewet;
- 3) de prospectuswet.

## EXPOSÉ DES MOTIFS

### Considérations générales

Le présent projet de loi vise principalement :

- à assurer la transposition partielle en droit belge de la directive 2013/50/UE, qui modifie la directive 2004/109/CE (ci-après "la directive transparence"), la directive 2003/71/CE (ci-après "la directive prospectus") et la directive 2007/14/CE; et

— à assurer la mise en œuvre partielle en droit belge du règlement 596/2014 (ci-après "le règlement relatif aux abus de marché").

#### *1. La modification de la directive transparence*

Pour rappel, la directive transparence a été transposée en droit belge par la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant des dispositions diverses (ci-après "la loi transparence"), par quelques articles de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers (ci-après "la loi du 2 août 2002") et, enfin, par deux arrêtés royaux: l'arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé et l'arrêté royal du 14 février 2008 relatif à la publicité des participations importantes.

La directive prospectus a, quant à elle, été transposée en droit belge par la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés (ci-après "la loi prospectus").

En vue de transposer la directive 2013/50/UE susmentionnée, le présent projet de loi apporte par conséquent des modifications aux lois suivantes :

- 1) la loi du 2 août 2002 ;
- 2) la loi transparence ;
- 3) la loi prospectus.

Richtlijn 2013/50/EU bundelt meerdere doelstellingen:

- de verplichtingen van de emittenten te vereenvoudigen om de gereglementeerde markten aantrekkelijker te maken voor kleine en middelgrote emittenten;
- de effectiviteit van de bestaande transparantieregeling te verbeteren;
- de naleving van de vereisten van de richtlijn te verbeteren, d.m.v. het versterken van de sanctioneringsbevoegdheden van de toezichthouders.

Ook al is de vereenvoudiging van de verplichtingen bedoeld om de gereglementeerde markten aantrekkelijker te maken voor kleine en middelgrote emittenten, toch genieten alle emittenten ervan, omdat het niet raadzaam werd geacht de vereenvoudigingen enkel voor kleine en middelgrote emittenten door te voeren. Voorbeelden van de doorgevoerde vereenvoudiging zijn de afschaffing van de verplichte kwartaalrapportering, de verlenging van de termijn voor de openbaarmaking van het halfjaarlijks financieel verslag en de afschaffing van de verplichting om informatie te verstrekken over nieuwe emissies van leningen.

De bepalingen van de richtlijn die kaderen in deze eerste doelstelling werden reeds omgezet in Belgisch recht door het koninklijk besluit van 26 maart 2014 tot wijziging van het koninklijk besluit van 14 november 2007.

Om ervoor te zorgen dat emittenten en beleggers volledige kennis hebben van de aandeelhoudersstructuur van genoteerde vennootschappen, legt richtlijn 2013/50/EU een kennisgevingsplicht op aan houders van financiële instrumenten die gebruikt zouden kunnen worden om een belang in een genoteerde vennootschap op te bouwen waarvan het economisch effect vergelijkbaar is met het houden van aandelen en van rechten op het verwerven van aandelen. Zij streeft ook meer harmonisatie na inzake kennisgevingsverplichtingen van belangrijke aandeelhouders, o.m. door nieuwe samentellingsregels. Deze laatste wijziging heeft echter geen impact op de Belgische wetgeving omdat deze dijsamentellingsregels sinds lang hanteert.

Op het vlak van sanctioneringsbevoegdheden verplicht richtlijn 2013/50/EU de lidstaten om de bevoegdheden van de toezichthouders om administratieve maatregelen en sancties op te leggen te versterken en gemeenschappelijke minimumstandaarden vast te leggen met betrekking tot:

- de bestemmingen van de administratieve maatregelen en sancties;

La directive 2013/50/UE allie plusieurs objectifs:

- la simplification des obligations des émetteurs en vue d'augmenter l'attrait des marchés réglementés pour les petits et moyens émetteurs;
- l'amélioration de l'efficacité du régime de transparence existant;
- l'amélioration du respect des exigences de la directive, en renforçant les pouvoirs de sanction des autorités de contrôle.

Même si la simplification des obligations vise à accroître l'attrait des marchés réglementés pour les petits et moyens émetteurs, tous les émetteurs profiteront en fait de cette simplification car il n'a pas été jugé opportun d'en limiter le bénéfice aux seuls petits et moyens émetteurs. La simplification opérée se traduit, par exemple, par la suppression de la diffusion obligatoire d'informations trimestrielles, par l'allongement du délai prévu pour la publication du rapport financier semestriel et par l'abrogation de l'obligation de fournir des informations sur de nouvelles émissions d'emprunts.

Les dispositions de la directive qui s'inscrivent dans ce premier objectif ont déjà été transposées en droit belge par l'arrêté royal du 26 mars 2014 modifiant l'arrêté royal du 14 novembre 2007.

Pour que les émetteurs et les investisseurs aient une connaissance complète de la structure d'actionnariat des sociétés cotées, la directive 2013/50/UE impose une obligation de notification aux détenteurs d'instruments financiers qui pourraient être utilisés pour constituer une participation dans une société cotée et dont l'effet économique est similaire à la détention d'actions et de droits d'acquérir des actions. Cette directive vise également à réaliser une plus grande harmonisation sur le plan des obligations de notification incomptant aux actionnaires importants et instaure à cet effet de nouvelles règles d'agrégation. Cette dernière modification n'a toutefois aucun impact sur la législation belge, dans la mesure où celle-ci prévoit ces règles d'agrégation depuis longtemps.

Sur le plan des pouvoirs de sanction, la directive 2013/50/UE oblige les États membres à renforcer la faculté pour les autorités de contrôle d'appliquer des mesures et sanctions administratives et à prévoir des standards minimums communs en ce qui concerne:

- les destinataires des mesures et sanctions administratives;

- de hoogte van de administratieve geldboetes;
- de bij het opleggen van een administratieve maatregel of sanctie in acht te nemen criteria;
- de bekendmaking van administratieve maatregelen en sancties.

Richtlijn 2013/50/EU wijzigt ook de regels inzake de vaststelling en de keuze van lidstaat van herkomst op 4 vlakken:

- verduidelijking en vereenvoudiging van de regels inzake de vaststelling van de lidstaat van herkomst van emittenten uit derde landen die schuldinstrumenten van minder dan 1 000 euro dan wel aandelen hebben uitgegeven;
- ambtshalve aanduiding van een lidstaat van herkomst voor bepaalde emittenten;
- meer soepelheid voor emittenten waarvan geen effecten meer zijn toegelaten tot de verhandeling op een geregelde markt in hun lidstaat van herkomst;
- verstrenging van de regels inzake openbaarmaking van de keuze van lidstaat van herkomst.

De bepalingen van de richtlijn die kaderen in de tweede en de derde doelstelling alsmede de bepalingen met betrekking tot de lidstaat van herkomst worden deels omgezet middels het onderhavig wetsontwerp.

## *2. De Verordening marktmisbruik*

De Verordening marktmisbruik heft de huidige “richtlijn marktmisbruik” 2003/6/EG op met ingang van 3 juli 2016 en vervangt deze door een geactualiseerd rechtskader. Het uitgangspunt van de Europese wetgever is de vaststelling dat marktmisbruik de integriteit van de financiële markten schaadt en het vertrouwen van het publiek in effecten en derivaten schendt (overweging 2 van de Verordening marktmisbruik). Door voorschriften inzake marktmisbruik in de vorm van een verordening vast te stellen, wordt ervoor gezorgd dat deze rechtstreeks van toepassing zijn. Dit moet een gelijk speelveld garanderen doordat voorkomen wordt dat als gevolg van de omzetting van een richtlijn nationale voorschriften onderling verschillen. Deze verordening moet ertoe leiden dat iedereen in de gehele Unie dezelfde voorschriften volgt. Zij moet ook de complexiteit van de regelgeving en de nalevingskosten van bedrijven verminderen, in het bijzonder voor ondernemingen die grensoverschrijdend

- le niveau des amendes administratives;
- les critères à prendre en compte aux fins de l'application d'une mesure ou sanction administrative;
- la publication des mesures et sanctions administratives.

La directive 2013/50/UE modifie également les règles relatives à la détermination et au choix de l'État membre d'origine sur quatre plans:

- la clarification et la simplification des règles concernant la détermination de l'État membre d'origine des émetteurs de pays tiers qui ont émis des titres de créance d'une valeur nominale unitaire inférieure à 1 000 euros ou des actions;
- la désignation d'office d'un État membre d'origine pour certains émetteurs;
- l'instauration de règles plus souples pour les émetteurs dont les valeurs mobilières ne sont plus admises à la négociation sur un marché réglementé dans leur État membre d'origine;
- le renforcement des règles concernant la publication du choix de l'État membre d'origine.

Les dispositions de la directive qui s'inscrivent dans les deuxième et troisième objectifs, ainsi que celles relatives à l'État membre d'origine, sont transposées partiellement par le présent projet de loi.

## *2. Le règlement relatif aux abus de marché*

Le règlement relatif aux abus de marché abroge l'actuelle “directive abus de marché” 2003/6/CE, avec effet au 3 juillet 2016, et lui substitue un cadre juridique actualisé. Le législateur européen est parti du constat que les abus de marché nuisent à l'intégrité des marchés financiers et ébranlent la confiance du public dans les valeurs mobilières et les instruments dérivés (considérant 2 du règlement relatif aux abus de marché). Le recours à un règlement pour mettre en place des exigences en matière d'abus de marché garantit le caractère directement applicable de ces exigences. Cela permet de garantir des conditions homogènes en évitant des exigences nationales divergentes découlant de la transposition d'une directive. Le règlement exige l'application des mêmes règles par tout un chacun dans toute l'Union. Il rend également la réglementation moins complexe et réduit les coûts de mise en conformité pour les entreprises, en particulier celles qui mènent des

actief zijn, en bijdragen tot het wegwerken van concurrentievervalsingen (overweging 5).

Hoewel deze verordening rechtstreeks toepasselijk zal zijn in de Belgische rechtsorde, behoeven een aantal bepalingen ervan een tenuitvoerlegging in Belgisch recht. De verordening voorziet dat, met het oog op de correcte tenuitvoerlegging ervan, de lidstaten alle nodige maatregelen moeten nemen om ervoor te zorgen dat hun nationale recht uiterlijk op 3 juli 2016 voldoet aan de bepalingen van deze verordening over onder meer de aanduiding van de bevoegde autoriteit, de toezichtsbevoegdheden waarover deze autoriteit minstens moet beschikken en de administratieve sancties en andere administratieve maatregelen die deze autoriteit minstens moet kunnen opleggen bij inbreuken op de verordening.

Om de door de Verordening marktmisbruik nagestreefde doelstelling van marktintegriteit niet te ondermijnen, is het dan ook van essentieel belang dat het Belgisch recht uiterlijk op 3 juli 2016 voorziet in minstens de aanduiding van de bevoegde autoriteit en deze de bevoegdheid geeft om op te treden tegen inbreuken op de Verordening marktmisbruik.

Om die reden voorziet dit wetsontwerp in de aanduiding van de FSMA als bevoegde autoriteit en verhoogt het de maximumbedragen van de administratieve geldboetes die bij inbreuken op de Verordening marktmisbruik moeten kunnen worden opgelegd. Daarbij worden geen bijkomende of strengere vereisten opgelegd ten opzichte van de verordening.

Bovendien bevestigt dit wetsontwerp dat de FSMA bij de uitoefening van haar toezicht op de naleving van de Verordening marktmisbruik haar bestaande onderzoeksbevoegdheden kan uitoefenen, en verfijnt het sommige van deze bevoegdheden om rekening te houden met de vereisten van de Verordening marktmisbruik. Ook een aantal wetgevende (kruis)verwijzingen worden al aangepast aan de nakende inwerkingtreding van de rechtstreeks toepasselijke verordening. Onderzoeksbevoegdheden en maatregelen waarin overeenkomstig de verordening moet worden voorzien, maar die minder dringend en/of innovatiever zijn en (in sommige gevallen) ook aan andere bevoegdheidsdomeinen kunnen raken, zijn daarentegen nog niet opgenomen in het huidige wetsontwerp. Zij zullen dan ook afzonderlijk aan het parlement worden voorgelegd.

In dit wetsontwerp wordt gebruik gemaakt van de in de Verordening marktmisbruik voorziene optie om de bevoegde autoriteit te belasten met de openbaarmaking

activités sur une base transfrontalière, et contribue à éliminer les distorsions de concurrence (considérant 5 dudit règlement).

Bien que ce règlement soit directement applicable dans l'ordre juridique belge, certaines de ses dispositions nécessitent une mise en œuvre dans le droit national. Le règlement précise d'ailleurs qu'il est nécessaire, aux fins de son application correcte, que les États membres prennent toutes les mesures qui s'imposent afin de veiller à ce que leur droit national respecte les dispositions de ce règlement au plus tard le 3 juillet 2016 en ce qui concerne notamment la désignation de l'autorité compétente, les pouvoirs de surveillance dont cette autorité doit au minimum disposer, ainsi que les sanctions administratives et les autres mesures administratives que cette autorité doit au moins pouvoir prendre en cas d'infractions au règlement.

Pour ne pas miner l'objectif d'intégrité des marchés poursuivi par le règlement relatif aux abus de marché, il est dès lors essentiel que, pour le 3 juillet 2016 au plus tard, le législateur belge procède au moins à la désignation de l'autorité compétente et confère à celle-ci le pouvoir d'intervenir contre toute infraction au règlement relatif aux abus de marché.

C'est la raison pour laquelle le présent projet de loi prévoit la désignation de la FSMA comme autorité compétente et qu'il majore les montants maximums des amendes administratives qui doivent pouvoir être infligées en cas d'infraction au règlement relatif aux abus de marché. Il ne prévoit pas à cet égard, par rapport au règlement, d'exigences supplémentaires ou plus strictes.

Le présent projet de loi confirme en outre que la FSMA, lors de l'exercice de son contrôle du respect du règlement relatif aux abus de marché, peut exercer ses pouvoirs d'investigation actuels, et il affine certains de ces pouvoirs pour tenir compte des exigences du règlement relatif aux abus de marché. Plusieurs références législatives (croisées) sont également d'ores et déjà adaptées en raison de l'entrée en vigueur imminente du règlement qui sera directement applicable. Les pouvoirs d'investigation et les mesures qu'il convient de prévoir conformément au règlement, mais qui revêtent un caractère moins urgent et/ou plus innovateur et peuvent (dans certains cas) toucher également à d'autres domaines de compétence, ne sont en revanche pas intégrés dans le présent projet de loi. Ils seront dès lors soumis au parlement séparément.

Le règlement relatif aux abus de marché prévoit la possibilité de charger l'autorité compétente de la publication des transactions de dirigeants. Le présent

van transacties van leidinggevenden. Aldus kan de FSMA blijven instaan voor een gecentraliseerde openbaarmaking van deze waardevolle beleggersinformatie en hoeven de emittenten (en deelnemers aan een emissierechtenmarkt) hiermee niet belast te worden.

Het huidige wetsontwerp zorgt dus voor de gedeeltelijke tenuitvoerlegging van de Verordening marktmisbruik, door vooreerst te voorzien in wat strikt noodzakelijk is en door bovendien de meest voor de hand liggende bevoegdheden van de toezichthoudende autoriteit al aan te passen aan de minimumvereisten van deze verordening.

Om gevolg te geven aan de beperkte opmerkingen in het advies van de Raad van State, werd de wetshistoriek van de door dit ontwerp gewijzigde artikelen nagekeken en waar nodig aangevuld en werd de overgangsbepaling (artikel 36) aangepast.

## COMMENTAAR BIJ DE ARTIKELEN

### TITEL I

#### *Inleidende bepalingen*

##### Artikel 1

Dit artikel stelt dat het ontwerp van wet een aangelegenheid regelt als bedoeld in artikel 74 van de Grondwet.

##### Artikel 2

Dit artikel verwijst naar de richtlijnen en de verordening van het Europees Parlement en de Raad die door het ontwerp van wet gedeeltelijk worden omgezet, respectievelijk ten uitvoer gelegd, in Belgisch recht.

### TITEL II

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

##### Artikel 3 (wijziging van artikel 2)

Artikel 2 van de wet van 2 augustus 2002 wordt aangevuld met een definitie van de Verordening marktmisbruik. Bovendien wordt de definitie van “gebruikelijke marktpraktijken” vervangen door een definitie die uitdrukkelijk verwijst naar artikel 13 van de verordening. In verband met de gebruikelijke marktpraktijken wordt ook verwezen naar de commentaar bij de wijziging van

projet de loi fait usage de cette option. La FSMA peut ainsi continuer à assurer la publication centralisée de ces informations précieuses pour l'investisseur. Il n'est pas nécessaire de charger les émetteurs (et participants au marché des quotas d'émission) de cette publication.

Le présent projet de loi assure donc la mise en œuvre partielle du règlement relatif aux abus de marché, en prévoyant d'abord ce qui est strictement nécessaire à cet effet et en adaptant en outre les pouvoirs de l'autorité de contrôle les plus évidents en fonction des exigences minimales de ce règlement.

Afin de donner suite aux observations -limitées - formulées par le Conseil d'Etat dans son avis, l'historique des articles modifiés par le présent projet de loi a été vérifié et, le cas échéant, complété, et la disposition transitoire (article 36) a été adaptée.

## COMMENTAIRE DES ARTICLES

### TITRE I<sup>ER</sup>

#### *Dispositions introductives*

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

Cet article précise que le projet de loi règle une matière visée à l'article 74 de la Constitution.

##### Article 2

Cet article fait référence aux directives et au règlement du Parlement européen et du Conseil dont le projet de loi assure respectivement la transposition et la mise en œuvre partielles en droit belge.

### TITRE II

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

##### Article 3 (modification de l'article 2)

L'article 2 de la loi du 2 août 2002 est complété par une définition du règlement relatif aux abus de marché. La définition des “pratiques de marché admises” est, quant à elle, remplacée par une définition qui renvoie explicitement à l'article 13 du règlement. Concernant les pratiques de marché admises, l'on se reporterà également au commentaire portant sur la modification

artikel 30 van de wet van 2 augustus 2002. Omwille van de opheffing van artikel 25bis worden de definities onder 22° tot 25° zonder voorwerp. Deze definities worden dan ook opgeheven.

#### Artikel 4 (wijziging van artikel 3)

In de vijfde paragraaf van artikel 3 van dezelfde wet wordt de verwijzing naar richtlijn 2003/6/EG vervangen door een verwijzing naar de Verordening marktmisbruik. Deze bepaling zal voortaan dus bevestigen dat de handel die plaatsvindt op een Belgische gereglementeerde markt wordt beheerst door het Belgische recht, onverminderd eventuele toepasselijke bepalingen van de Verordening marktmisbruik.

#### Artikel 5 (wijziging van artikel 7)

Luidens artikel 7, § 4, van de wet van 2 augustus 2002 kan de marktonderneming in bepaalde omstandigheden een financieel instrument dat is toegelaten tot de verhandeling op een door haar georganiseerde Belgische gereglementeerde markt schrappen. Zij dient dit vooraf mee te delen aan de FSMA, die zich daartegen kan verzetten in het belang van de bescherming van de beleggers.

In enkele specifieke gevallen lijkt er geen reden te zijn waarom de FSMA zich tegen een schrapping zou verzetten. In de internationale praktijk is het bvb. gebruikelijk om, bij een openbaar overnamebod op het onderliggende aandeel, een optiecontract onmiddellijk te schrappen en de open posities te verrekenen en af te wikkelen aan de vastgestelde prijs. In de mate dat de verrekening en afwikkeling van dergelijk optiecontract plaatsvindt onder de voorwaarden en omstandigheden bepaald in de door de FSMA goedgekeurde marktregels, lijkt er dan ook geen reden te zijn waarom de FSMA zich hiertegen zou verzetten. De automatische schrapping van het optiecontract in deze omstandigheden, draagt immers in belangrijke mate bij aan de rechtszekerheid voor de houders van een open positie in dit optiecontract en laat hen toe om zich in te dekken tegen hun risico. Daarom wordt artikel 7, § 4, tweede lid, zo aangepast dat de FSMA zich niet kan verzetten tegen de schrapping van een afgeleid instrument die automatisch voortvloeit uit de marktregels die de FSMA zelf heeft goedgekeurd.

#### Artikel 6 (wijziging van artikel 10)

Artikel 6 van onderhavig wetsontwerp wijzigt artikel 10 van de wet van 2 augustus 2002 op zes vlakken:

de l'article 30 de la loi du 2 août 2002. L'abrogation de l'article 25bis rend sans objet les définitions figurant aux points 22° à 25°. Ces définitions sont dès lors supprimées.

#### Article 4 (modification de l'article 3)

Au paragraphe 5 de l'article 3 de la même loi, la référence faite à la directive 2003/6/CE est remplacée par une référence faite au règlement relatif aux abus de marché. Dorénavant, cette disposition confirmera donc que les négociations effectuées sur un marché réglementé belge sont régies par le droit belge, sans préjudice de toute disposition applicable du règlement relatif aux abus de marché.

#### Article 5 (modification de l'article 7)

Aux termes de l'article 7, § 4, de la loi du 2 août 2002, une entreprise de marché peut, dans certaines circonstances, prononcer la radiation d'un instrument financier admis à la négociation sur le marché réglementé belge qu'elle organise. Elle doit en informer préalablement la FSMA, qui peut s'opposer à cette radiation dans l'intérêt de la protection des investisseurs.

Dans quelques cas spécifiques, il ne semble pas y avoir de raison pour laquelle la FSMA s'opposera à une radiation. Dans la pratique internationale, il est par exemple usuel, lors d'une offre publique d'acquisition portant sur l'action sous-jacente, de prononcer immédiatement la radiation d'un contrat d'option et de procéder à la compensation et au règlement des positions ouvertes au prix fixé. Dans la mesure où la compensation et le règlement d'un tel contrat d'option ont lieu aux conditions et dans les circonstances prévues par les règles de marché approuvées par la FSMA, il ne semble pas y avoir de raison pour laquelle la FSMA s'y opposera. En effet, la radiation automatique du contrat d'option dans ces circonstances contribue dans une large mesure à assurer la sécurité juridique des détenteurs d'une position ouverte dans ce contrat d'option et leur permet de se couvrir contre le risque qu'ils encourent. L'article 7, § 4, alinéa 2, est dès lors adapté afin de faire en sorte que la FSMA ne puisse s'opposer à la radiation d'un instrument dérivé qui découle automatiquement des règles de marché qu'elle a elle-même approuvées.

#### Article 6 (modification de l'article 10)

L'article 6 du présent projet de loi modifie l'article 10 de la loi du 2 août 2002 sur six plans:

- de opheffing van de regeling over de verplichting voor emittenten om voorkennis bekend te maken (met ingang vanaf 3 juli 2016);
- de machtiging aan de Koning met betrekking tot nieuwe emissies van leningen;
- de machtiging aan de Koning met betrekking tot de bepaling van de vereisten inzake boekhoudkundige normen die door de emittenten worden toegepast voor de financiële informatieverstrekking aan het publiek;
- de bepaling van de lidstaat van herkomst en de informatie hierover;
- de vervanging, in de meeste paragrafen, van de verwijzing naar "financiële instrumenten" door een verwijzing naar "effecten";
- de precisering dat voor doeleinden van het toezicht op de naleving van artikel 10 en de besluiten en reglementen ter uitvoering ervan, onder verwijzingen naar personen of rechtspersonen ook geregistreerde ondernemingen zonder rechtspersoonlijkheid en trusts begrepen worden.

#### *Verplichting tot bekendmaking van voorkennis*

De verplichting tot bekendmaking van voorkennis zoals vervat in artikel 10, § 1 wordt opgeheven omdat deze verplichting vanaf 3 juli 2016 rechtstreeks voortvloeit uit artikel 17 van de Verordening marktmisbruik.

#### *Machtigingen aan de Koning*

De machtiging aan de Koning om de verplichtingen te bepalen inzake informatieverstrekking over nieuwe emissies van leningen, opgenomen in § 2, eerste lid, 1°, b) wordt opgeheven. Richtlijn 2013/50/EU schafft immers de verplichting af om informatie te verstrekken over nieuwe emissies van leningen, omdat deze in de praktijk veel uitvoeringsproblemen opleverde, de toepassing ervan als complex werd ervaren en de regel gedeeltelijk overlapt met de vereisten vastgesteld in de Prospectus- en de Marktmisbruikrichtlijn zodat zij voor de markt niet veel extra informatie opleverde.

De vervanging van § 2, eerste lid, 4°, strekt ertoe te verduidelijken dat de Koning niet alleen de vereisten inzake boekhoudkundige normen die door de emittenten moeten worden toegepast voor de financiële

- l'abrogation du régime imposant aux émetteurs l'obligation de rendre publique toute information privilégiée (avec effet au 3 juillet 2016) ;
- l'habilitation donnée au Roi concernant les nouvelles émissions d'emprunts ;
- l'habilitation donnée au Roi pour définir les exigences en matière de normes comptables appliquées par les émetteurs pour l'information financière à fournir au public ;
- la détermination de l'État membre d'origine et l'information à ce sujet ;
- le remplacement, dans la plupart des paragraphes, du terme "instruments financiers" par le terme "valeurs mobilières" ;
- la précision qu'aux fins du contrôle du respect de l'article 10 et des arrêtés et règlements pris pour son exécution, la notion de "personnes" ou de "personnes morales" inclut également les entreprises enregistrées sans personnalité juridique et les trusts.

#### *Obligation de rendre publique toute information privilégiée*

L'obligation de rendre publique toute information privilégiée, telle qu'énoncée à l'article 10, § 1<sup>er</sup>, est supprimée étant donné qu'elle découlera directement, à partir du 3 juillet 2016, de l'article 17 du règlement relatif aux abus de marché.

#### *Habilitations au Roi*

L'habilitation donnée au Roi pour définir les obligations relatives aux informations à fournir au public sur les nouvelles émissions d'emprunts, qui figure au paragraphe 2, alinéa 1<sup>er</sup>, 1°, b), est abrogée. La directive 2013/50/UE supprime en effet l'obligation de fournir des informations sur de nouvelles émissions d'emprunts, pour le motif que cette règle a engendré en pratique de nombreux problèmes de mise en œuvre, que son application était jugée complexe et qu'elle recourait partiellement les exigences prévues par les directives prospectus et abus de marché, de sorte qu'elle n'apportait pas beaucoup d'informations supplémentaires au marché.

Le remplacement du paragraphe 2, alinéa 1<sup>er</sup>, 4°, vise à préciser que le Roi peut définir non seulement les exigences portant sur les normes comptables qui doivent être appliquées par les émetteurs pour l'information

informatieverstrekking aan het publiek kan bepalen, maar ook eventuele andere voorschriften inzake financiële en aanverwante verslaggeving. Deze machtiging moet de Koning inzonderheid toelaten voorschriften te bepalen in materies die voortvloeien uit de omzetting van de boekhoudrichtlijnen maar die in een strikte lezing niet als boekhoudkundige normen kunnen worden beschouwd (bvb. het verslag inzake betalingen aan overheden zoals bedoeld in hoofdstuk 10 van richtlijn 2013/34/EU).

#### *Lidstaat van herkomst*

Een aantal andere wijzigingen aan artikel 10 heeft betrekking op de regels inzake de vaststelling en de keuze van lidstaat van herkomst.

Richtlijn 2013/50/EU beoogt in de eerste plaats de regels inzake de vaststelling van de lidstaat van herkomst van emittenten uit derde landen die schuldinstrumenten van minder dan 1.000 EUR dan wel aandelen hebben uitgegeven, te verduidelijken en te vereenvoudigen. Dit doel wordt bereikt door enerzijds niet langer te verwijzen naar de keuze gemaakt met toepassing van de Prospectusrichtlijn en anderzijds de regel zelf te vereenvoudigen: voor dergelijke emittenten is de lidstaat van herkomst de lidstaat die zij kiezen uit de lidstaten waar hun effecten tot de verhandeling op een geregelteerde markt zijn toegelaten. Paragraaf 3, eerste lid, 1°, b), strekt ertoe de vereenvoudigde regels om te zetten.

Daarnaast wil richtlijn 2013/50/EU het voor emittenten waarvan geen effecten meer zijn toegelaten tot de verhandeling op een geregelteerde markt in hun lidstaat van herkomst gemakkelijker maken om een nieuwe lidstaat van herkomst te kiezen. Dit aspect komt aan bod in paragraaf 3, tweede en derde lid.

Paragraaf 3, tweede lid, bevat meer bepaald een regeling voor emittenten uit derde landen die België als lidstaat van herkomst hebben gekozen. Voor deze emittenten zal België de lidstaat van herkomst blijven, tenzij hun effecten niet meer tot de verhandeling op een Belgische geregelteerde markt zijn toegelaten en zij bovendien een andere lidstaat van herkomst hebben gekozen.

Paragraaf 3, derde lid, bevat dan weer een regeling voor emittenten bedoeld in § 3, eerste lid, 2°, die België als lidstaat van herkomst hebben gekozen. Voor hen blijft hun keuze, zoals vroeger, gedurende ten minste drie jaar geldig. De keuze voor België zal echter beëindigd worden vóór de periode van drie jaar verstrekken is als zij niet meer tot de verhandeling op

financière à fournir au public, mais également d'autres règles éventuelles concernant la communication d'informations financières et similaires. Cette habilitation doit notamment permettre au Roi de définir des règles dans des matières qui découlent de la transposition des directives comptables mais qui, au sens strict, ne peuvent pas être considérées comme des normes comptables (par exemple, le rapport sur les paiements effectués au profit de gouvernements, tel que visé dans le chapitre 10 de la directive 2013/34/UE).

#### *État membre d'origine*

Plusieurs autres modifications apportées à l'article 10 ont trait aux règles relatives à la détermination et au choix de l'État membre d'origine.

La directive 2013/50/UE vise en premier lieu à clarifier et à simplifier les règles relatives à la détermination de l'État membre d'origine des émetteurs de pays tiers qui ont émis des titres de créance d'une valeur nominale unitaire inférieure à 1.000 EUR ou des actions. Elle atteint cet objectif, d'une part, en ne renvoyant plus au choix opéré en application de la directive prospectus et, d'autre part, en simplifiant la règle elle-même : pour les émetteurs précités, l'État membre d'origine est l'État membre qu'ils choisissent parmi les États membres dans lesquels leurs valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé. Le paragraphe 3, alinéa 1<sup>er</sup>, 1°, b), a pour objet de transposer les règles simplifiées.

La directive 2013/50/UE entend en outre faciliter le choix d'un nouvel État membre d'origine pour les émetteurs dont les valeurs mobilières ne sont plus admises à la négociation sur un marché réglementé dans leur État membre d'origine. Cet aspect est traité dans le paragraphe 3, alinéas 2 et 3.

Le paragraphe 3, alinéa 2, énonce plus précisément les règles applicables aux émetteurs de pays tiers qui ont choisi la Belgique comme État membre d'origine. Pour ces émetteurs, la Belgique restera l'État membre d'origine, sauf si leurs valeurs mobilières ne sont plus admises à la négociation sur un marché réglementé belge et qu'ils ont en outre choisi un autre État membre d'origine.

Le paragraphe 3, alinéa 3, prévoit quant à lui le régime applicable aux émetteurs visés au paragraphe 3, alinéa 1<sup>er</sup>, 2°, qui ont choisi la Belgique comme État membre d'origine. Leur choix demeure, comme auparavant, valable au moins trois ans. Le choix fait par ces émetteurs pour la Belgique prendra toutefois fin avant l'expiration de la période de trois ans si leurs valeurs mobilières ne

een gereglementeerde markt zijn toegelaten. Hun keuze kan ook vóór de periode van drie jaar verstrekken is tot een einde komen als hun effecten in de loop van die periode niet meer tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt zijn toegelaten. In dat laatste geval hebben zij immers (tenzij hun statutaire zetel in België zou zijn) geen band meer met België. Tot slot kan hun keuze tot een einde komen vóór het verstrijken van de periode van drie jaar als zij in de loop van die periode onder § 3, eerste lid, 1° komen te vallen, bijvoorbeeld omdat er schuldinstrumenten met nominale waarde van minder dan 1.000 EUR dan wel aandelen worden toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt.

Richtlijn 2013/50/EU voorziet ook nog in de ambts-halve aanduiding van één of meerdere lidstaten van herkomst. Om de emittenten die een lidstaat van herkomst moeten kiezen, ertoe aan te zetten effectief een keuze te maken en deze openbaar te maken enerzijds en om toezichthouders de mogelijkheid te geven hun bevoegdheden uit te oefenen ten aanzien van emittenten die geen keuze maken anderzijds, voorziet zij inderdaad in de ambts-halve aanduiding van één of meerdere lidstaten van herkomst zowel voor emittenten van effecten die reeds tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten maar die niettemin nog geen lidstaat van herkomst hebben gekozen als voor emittenten die geen lidstaat van herkomst zouden kiezen of aanduiden binnen een termijn van drie maanden vanaf de datum waarop hun effecten voor het eerst tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten.

Deze laatste zullen, luidens § 3bis, binnen een tijds-spanne van drie maanden vanaf de datum waarop hun effecten voor het eerst tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten, één of meerdere lidstaten van herkomst toegewezen krijgen. Deze situatie zal duren tot zij hun keuze voor één lidstaat van herkomst hebben openbaar gemaakt conform de toepasselijke regels.

De situatie van emittenten van effecten die op 27 november 2015 reeds tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten maar die nog steeds geen lidstaat van herkomst hebben gekozen, wordt geregeld in een overgangsbepaling (artikel 36).

Tot slot werden de regels met betrekking tot de notificatie van de keuze van lidstaat van herkomst door richtlijn 2013/50/EU verstrengd. Het zal niet meer volstaan dat de emittent zijn lidstaat van herkomst bekend maakt aan de toezichthouder van die lidstaat; de emittent zal zijn lidstaat van herkomst voortaan ook

sont plus admises à la négociation sur un marché réglementé. Ce choix pourra également prendre fin avant l'expiration de la période de trois ans si, au cours de cette période, leurs valeurs mobilières ont cessé d'être admises à la négociation sur un marché réglementé belge. Dans ce dernier cas, les émetteurs en question n'ont en effet plus aucun lien avec la Belgique (sauf si leur siège statutaire est établi en Belgique). Enfin, leur choix pourra prendre fin avant l'expiration de la période de trois ans si, au cours de cette période, ils sont entrés dans le champ d'application du paragraphe 3, alinéa 1<sup>er</sup>, 1<sup>o</sup>, en raison, par exemple, de l'admission à la négociation sur un marché réglementé de titres de créance d'une valeur nominale unitaire inférieure à 1.000 EUR ou d'actions.

La directive 2013/50/UE prévoit également la désignation d'office d'un ou de plusieurs États membres d'origine. Afin, d'une part, d'inciter les émetteurs tenus de choisir un État membre d'origine à faire effectivement ce choix et à le rendre public et, d'autre part, de donner aux autorités de contrôle la possibilité d'exercer leurs pouvoirs à l'égard des émetteurs qui n'opèrent pas de choix, cette directive prévoit en effet la désignation d'office d'un ou de plusieurs États membres d'origine tant pour les émetteurs dont les valeurs mobilières sont déjà admises à la négociation sur un marché réglementé mais qui n'ont pas encore choisi d'État membre d'origine, que pour les émetteurs qui omettraient de choisir ou de désigner un État membre d'origine dans un délai de trois mois à compter de la date à laquelle leurs valeurs mobilières ont été admises pour la première fois à la négociation sur un marché réglementé.

Ces derniers, en vertu du paragraphe 3bis, se verront attribuer, dans un délai de trois mois à compter de la date à laquelle leurs valeurs mobilières ont été admises pour la première fois à la négociation sur un marché réglementé, un ou plusieurs États membres d'origine. Cette situation durera jusqu'au moment où ils auront rendu public leur choix quant à leur État membre d'origine, conformément aux règles applicables.

La situation des émetteurs dont les valeurs mobilières sont déjà admises à la négociation sur un marché réglementé à la date du 27 novembre 2015 mais qui n'ont pas encore choisi d'État membre d'origine, est réglée dans une disposition transitoire (article 36).

Enfin, la directive 2013/50/UE renforce les règles relatives à la notification du choix de l'État membre d'origine. Il ne suffira plus à l'émetteur de communiquer son choix d'État membre d'origine à l'autorité de contrôle de cet État membre ; dorénavant, l'émetteur devra également communiquer son choix d'État membre d'origine

moeten bekendmaken aan de bevoegde autoriteiten van alle lidstaten van ontvangst en van de lidstaat waar zijn statutaire zetel gevestigd is (als die noch de lidstaat van herkomst noch lidstaat van ontvangst is). Zonder die informatie en bij gebrek van een centraal register van emittenten waarvan effecten toegelaten zijn tot de verhandeling op een gereglementeerde markt in de EU kunnen toezichthouders immers niet weten welke emittenten geen lidstaat van herkomst hebben gekozen. In paragraaf 4, vijfde lid, wordt de Koning gemachtigd de nodige uitvoeringsmaatregelen te treffen om de Belgische regelgeving op dit vlak in overeenstemming te brengen met de regels van richtlijn 2013/50/EU.

Paragraaf 5 wordt aangepast om de regels inzake lidstaat van herkomst met betrekking tot andere emittenten dan die bedoeld in § 3 waarvan effecten al dan niet uitsluitend zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt aan te passen in dezelfde zin als voor de emittenten bedoeld in § 3.

Er wordt tot slot een paragraaf 5bis ingevoegd om de Koning te machtigen ook voor Belgische emittenten waarvoor België noch de lidstaat van herkomst, noch de lidstaat van ontvangst is, regels te kunnen invoeren voor de kennisgeving aan de FSMA van de lidstaat van herkomst in de zin van de transparantierichtlijn.

#### *Toepassingsgebied van artikel 10*

Het toepassingsgebied van de paragrafen 2 tot 5 van artikel 10 wordt beperkt tot emittenten van effecten, in plaats van emittenten van financiële instrumenten, omdat ook de richtlijn enkel van toepassing is op emittenten van effecten. De door de richtlijn in het leven geroepen mechanismen voor de bepaling van de lidstaat van herkomst kunnen dan ook enkel van toepassing zijn op emittenten van effecten.

#### *Juridische entiteit*

Omdat richtlijn 2013/50/EU bepaalt dat verwijzingen naar juridische entiteiten ook geregistreerde ondernemingen zonder rechtspersoonlijkheid en trusts omvatten, werd paragraaf 4 aangevuld met een lid waarin wordt verduidelijkt dat voor doeleinden van het toezicht op de naleving van artikel 10 en de besluiten en reglementen ter uitvoering ervan, onder verwijzingen naar personen of rechtspersonen ook geregistreerde ondernemingen zonder rechtspersoonlijkheid en trusts begrepen worden. Bovendien wordt verduidelijkt dat deze gelijkstelling ook geldt voor maatregelen en

aux autorités compétentes de tous les États membres d'accueil et à celle de l'État membre dans lequel son siège statutaire est établi (si celui-ci n'est ni l'État membre d'origine, ni l'État membre d'accueil). Sans cette information et en l'absence d'un registre central d'émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé au sein de l'UE, les autorités de contrôle ne sont en effet pas en mesure de savoir quels émetteurs n'ont pas choisi d'État membre d'origine. Le paragraphe 4, alinéa 5, habilite le Roi à prendre les mesures d'exécution nécessaires pour mettre la réglementation belge en conformité, sur ce plan, avec les règles de la directive 2013/50/UE.

Le paragraphe 5 est modifié de manière à ce que les règles relatives à l'État membre d'origine qui s'appliquent à d'autres émetteurs que ceux visés au paragraphe 3 dont les valeurs mobilières sont, exclusivement ou non, admises à la négociation sur un marché réglementé belge, soient adaptées dans le même sens que celles applicables aux émetteurs visés au paragraphe 3.

Enfin, un paragraphe 5bis est inséré à l'article 10 afin d'habiliter le Roi à instaurer également pour les émetteurs belges dont la Belgique n'est ni l'État membre d'origine, ni l'État membre d'accueil, des règles concernant la communication à la FSMA de l'identité de l'État membre d'origine au sens de la directive transparence.

#### *Champ d'application de l'article 10*

Le champ d'application des paragraphes 2 à 5 de l'article 10 est limité non plus aux émetteurs d'instruments financiers, mais aux émetteurs de valeurs mobilières car la directive elle-même n'est applicable qu'aux émetteurs de valeurs mobilières. Les mécanismes instaurés par la directive pour déterminer l'État membre d'origine ne peuvent dès lors s'appliquer qu'aux émetteurs de valeurs mobilières.

#### *Entité juridique*

Comme la directive 2013/50/UE dispose que les références faites aux entités juridiques s'entendent comme couvrant les entreprises enregistrées sans personnalité juridique et les trusts, le paragraphe 4 a été complété par un alinéa afin de préciser qu'aux fins du contrôle du respect de l'article 10 et des arrêtés et règlements pris pour son exécution, les références faites aux personnes ou aux personnes morales incluent également les entreprises enregistrées sans personnalité juridique et les trusts. Il est en outre précisé que cette assimilation vaut également pour les mesures et sanctions à prendre

sancties voor een inbreuk. De gelijkstelling geldt dus niet enkel voor de louter uitoefening van de toezichts- en onderzoeksbevoegdheden, maar ook voor het opleggen van maatregelen en sancties op basis van bijvoorbeeld artikel 36 van de wet.

#### Artikel 7 (wijziging van artikel 15)

De bevoegdheid van de FSMA om zich in het belang van de bescherming van de beleggers te verzetten tegen schrapping (artikel 7, § 4, van de wet van 2 augustus 2002) wordt uitgebreid tot de multilaterale handelsfaciliteiten waarvoor de Koning gebruik heeft gemaakt van de machtiging in artikel 10, § 6 van diezelfde wet. Gelet op de bescherming die de effectenhouders van de emitenten waarvan financiële instrumenten zijn toegelaten tot de verhandeling op die MTFs reeds genieten, zou het onlogisch zijn dat een financieel instrument zonder meer zou kunnen worden geschrapt, waardoor de houders ervan zouden achterblijven met financiële instrumenten die nog maar weinig liquide zijn. Voor Alternext is die bescherming momenteel weliswaar al opgenomen in de marktregels van Alternext, maar een wettelijke verankering ervan biedt meer rechtszekerheid.

Daarnaast wordt, naar analogie met artikel 7, § 3, van de wet van 2 augustus 2002, de mogelijkheid gecreëerd voor de FSMA om de uitbater van een MTF waarvoor de Koning gebruik heeft gemaakt van de machtiging in artikel 10, § 6 van diezelfde wet te verzoeken om de verhandeling van een financieel instrument dat is toegelaten tot de verhandeling op deze MTF te schorsen in het belang van de bescherming van de beleggers.

#### Artikel 8 (wijziging van artikel 25)

Het huidige artikel 25 van de wet van 2 augustus 2002 bevat het (administratief sanctioneerbare) verbod op misbruik van voorkennis en marktmanipulatie. Omdat deze inhoudelijke verbodsbeperkingen vanaf 3 juli 2016 rechtstreeks voortvloeien uit de Verordening marktmisbruik, wordt het huidige artikel 25 (met uitzondering van de huidige paragraaf 4) opgeheven en vervangen door een vernieuwde bepaling, die de FSMA aanduidt als de Belgische bevoegde autoriteit voor het toezicht op de naleving van de Verordening marktmisbruik. Tevens wordt gebruik gemaakt van de in de Verordening marktmisbruik voorziene optie om de bevoegde autoriteit te belasten met de openbaarmaking van transacties van leidinggevenden.

De opheffing van de huidige verbodsbeperking vervat in artikel 25 betekent niet dat de onder het stelsel van artikel 25 gepleegde inbreuken niet langer kunnen worden

en cas d'infraction. L'assimilation vaut donc non seulement pour le simple exercice des pouvoirs de contrôle et d'investigation, mais également pour l'application de mesures et sanctions sur la base, par exemple, de l'article 36 de la loi.

#### Article 7 (modification de l'article 15)

Le pouvoir de la FSMA de s'opposer à une radiation dans l'intérêt de la protection des investisseurs (article 7, § 4, de la loi du 2 août 2002) est étendu aux systèmes multilatéraux de négociation (MTF) pour lesquels le Roi a fait usage de l'habilitation visée à l'article 10, § 6, de la même loi. Eu égard à la protection dont bénéficient déjà les détenteurs de valeurs mobilières d'émetteurs dont les instruments financiers sont admis à la négociation sur ces MTF, il ne serait pas logique qu'un instrument financier puisse y être radié sans autre formalité, situation où ses détenteurs se retrouveraient avec un instrument financier peu liquide. Il est vrai qu'à l'heure actuelle, le marché Alternext prévoit déjà cette protection dans ses règles de marché, mais un ancrage légal de la procédure offre plus de sécurité juridique.

En outre, par analogie avec l'article 7, § 3, de la loi du 2 août 2002, le présent projet de loi instaure la faculté pour la FSMA de demander à l'opérateur de marché exploitant un MTF pour lequel le Roi a fait usage de l'habilitation visée à l'article 10, § 6, de la même loi, de suspendre, dans l'intérêt de la protection des investisseurs, la négociation d'un instrument financier admis à la négociation sur ce MTF.

#### Article 8 (modification de l'article 25)

L'actuel article 25 de la loi du 2 août 2002 interdit (sous peine de sanctions administratives) les délits d'initié et les manipulations de marché. Comme, à partir du 3 juillet 2016, ces interdictions de fond découlent directement du règlement relatif aux abus de marché, l'actuel article 25 (à l'exception du paragraphe 4) est abrogé et remplacé par une nouvelle disposition qui désigne la FSMA comme étant l'autorité belge compétente pour contrôler le respect du règlement relatif aux abus de marché. Le présent projet de loi fait en outre usage de la possibilité que prévoit le règlement relatif aux abus de marché de charger l'autorité compétente de la publication des transactions de dirigeants.

La suppression des interdictions actuellement énoncées à l'article 25 ne signifie pas que les infractions commises aux règles prévues par l'article 25 ne peuvent

gesanctioneerd. Artikel 25 wordt immers opgeheven omdat de nieuwe wetgeving, in dit geval de Verordening marktmisbruik, in regel dezelfde gedragingen verbiedt. Over het algemeen zijn de verbodsbeperkingen van de Verordening marktmisbruik zelfs ruimer en strenger dan die van het huidige artikel 25.

Naast de aanduiding van de FSMA als de bevoegde autoriteit voor het toezicht op de naleving van de Verordening marktmisbruik, verduidelijkt het nieuwe artikel 25 ook dat de FSMA een aantal bevoegdheden kan aanwenden voor dit toezicht. Door de verwijzing naar de Verordening marktmisbruik in artikel 25, dat een onderdeel vormt van hoofdstuk II van de wet van 2 augustus 2002, vloeit voor de meeste van die bevoegdheden al uit de wettelijke omkadering ervan voort dat de FSMA ze ook zal kunnen aanwenden voor het toezicht op de Verordening marktmisbruik. Om alle misverstanden te vermijden, wordt niettemin geopteerd voor deze werkwijze (die ook al werd toegepast in artikel 37ter van dezelfde wet voor het toezicht op Verordening 236/2012 betreffende short selling). Het gaat met name over: 1° de courante toezichtsbevoegdheden van de FSMA, zoals de bevoegdheid om informatie op te vragen en inspecties te verrichten; 2° de bevoegdheid om een bevel te formuleren, eventueel gekoppeld aan een dwangsom, om waarschuwingen bekend te maken en om administratieve boetes op te leggen; en 3° de reeds bestaande onderzoeksbevoegdheden waarmee de auditeur van de FSMA is belast.

De enige nieuwe bevoegdheid die wordt ingevoerd in dit artikel, is de bevoegdheid om iedere natuurlijke persoon die verantwoordelijk wordt gehouden voor bepaalde inbreuken op de Verordening marktmisbruik, een tijdelijk verbod op te leggen om te handelen voor eigen rekening. Dit vormt de tenuitvoerlegging van artikel 30.2, g), van de Verordening marktmisbruik. Hoewel nieuw, wordt deze bevoegdheid toch in dit wetsontwerp opgenomen om hoofdzakelijk legitieke redenen. De in een tweede fase in te voeren of te verfijnen bevoegdheden zullen naar verwachting immers vooral in andere bepalingen van de wet hun weerslag vinden, terwijl voor deze bevoegdheid de opname in artikel 25 aangewezen lijkt.

Er wordt benadrukt dat er aldus geen extra regels worden voorzien ten opzichte van wat is vereist door de Verordening marktmisbruik. Integendeel, zoals duidelijk gesteld in de algemene overwegingen bij dit wetsontwerp vergt de volledige tenuitvoerlegging van de minimumvereisten van deze verordening nog enkele bijkomende bepalingen, die echter het voorwerp zullen uitmaken van een afzonderlijk wetsontwerp.

plus être sanctionnées. En effet, l'article 25 est abrogé parce que la nouvelle législation, en l'occurrence le règlement relatif aux abus de marché, interdit en principe les mêmes comportements. De manière générale, les interdictions prévues par le règlement relatif aux abus de marché sont même plus larges et plus strictes que celles énoncées à l'actuel article 25.

Outre la désignation de la FSMA au titre d'autorité compétente chargée de contrôler le respect du règlement relatif aux abus de marché, le nouvel article 25 précise également que la FSMA peut faire usage d'un certain nombre de pouvoirs pour exercer ce contrôle. Le fait que l'article 25, qui fait partie du chapitre II de la loi du 2 août 2002, fasse référence au règlement relatif aux abus de marché entraîne déjà, pour la plupart de ces pouvoirs, compte tenu de leur encadrement légal, que la FSMA pourra également les utiliser pour s'assurer du respect du règlement relatif aux abus de marché. Pour éviter tout malentendu, le choix a néanmoins été fait de rappeler ces pouvoirs (à l'instar de ce qui avait été fait à l'article 37ter de la même loi pour le contrôle du respect du règlement 236/2012 sur la vente à découvert). Il s'agit plus précisément: 1° des pouvoirs de contrôle usuels de la FSMA, tels que celui de se faire communiquer des informations et de procéder à des inspections; 2° du pouvoir de formuler une injonction, assortie éventuellement d'une astreinte, de publier des avertissements et d'infliger des amendes administratives; et 3° des pouvoirs d'investigation dont l'auditeur de la FSMA est actuellement doté.

Le seul nouveau pouvoir instauré par cet article est celui d'imposer à toute personne physique dont la responsabilité est engagée dans certaines infractions au règlement relatif aux abus de marché, l'interdiction provisoire de négocier pour compte propre. Cette disposition constitue la mise en œuvre de l'article 30.2, g), du règlement relatif aux abus de marché. Bien qu'il soit nouveau, ce pouvoir figure dans le présent projet de loi, pour des raisons essentiellement légistiques. En effet, il est probable que les pouvoirs à instaurer ou affiner dans une seconde phase seront principalement traduits dans d'autres dispositions de la loi, alors qu'il paraît plus indiqué, s'agissant de ce pouvoir, qu'il soit formulé à l'article 25.

Il convient de souligner que le présent projet de loi ne prévoit de la sorte aucune règle supplémentaire par rapport à ce que requiert le règlement relatif aux abus de marché. Au contraire, comme on l'a déjà clairement indiqué dans les considérations générales portant sur ce projet de loi, la mise en œuvre complète des exigences minimales de ce règlement nécessitera encore l'adoption de quelques dispositions supplémentaires qui feront toutefois l'objet d'un projet de loi distinct.

Paragraaf 2 van artikel 25 wordt vervangen door een bepaling over de openbaarmaking van transacties van leidinggevenden. De Verordening marktmisbruik laat toe dat lidstaten opteren voor openbaarmaking door de toezichthouder, in plaats van door de emittenten (en deelnemers aan een emissierechtenmarkt). Door deze optie te lichten kan de bestaande praktijk behouden blijven. De openbaarmaking op de website van de FSMA heeft als voordelen dat emittenten niet met de verplichting tot openbaarmaking belast hoeven te worden en dat deze informatie op één centrale plaats kan worden geconsulteerd door de marktdeelnemers. Dit belet overigens niet dat emittenten (en deelnemers aan een emissierechtenmarkt) ook zelf de aan hen gemelde transacties mogen openbaar maken, mits naleving van de vereisten van artikel 19, lid 3, alinea 1 en 2, van de Verordening marktmisbruik.

Enkel door het behoud van de huidige paragraaf 4 van artikel 25 (die de nieuwe paragraaf 3 wordt), behoudt het nieuwe artikel 25 een regel die niet is voorzien door de Verordening marktmisbruik. Het betreft het verbod op de verspreiding van onjuiste of misleidende informatie of geruchten over de (financiële) toestand van (hoofdzakelijk) een kredietinstelling of verzekeringsonderneming, die haar financiële stabiliteit kunnen ontwrichten. Dit verbod werd in de nasleep van de financiële crisis ingevoerd door de wet van 2 juni 2010. Het doet geen afbreuk aan het verbod op marktmanipulatie dat vanaf 3 juli 2016 voortvloeit uit de verordening, maar is ruimer en streeft ook een andere finaliteit na. Het verbod is ruimer doordat het inzonderheid ook niet-genoteerde financiële instellingen beschermt. Ook de financiële stabiliteit van deze instellingen kan immers in het gedrang worden gebracht door de verspreiding van onjuiste of misleidende geruchten. Doordat het verbod vooral de bescherming van de financiële stabiliteit nastreeft, heeft het ook niet dezelfde finaliteit als de Verordening marktmisbruik. Het behoud van dit verbod is dan ook zowel vanuit beleidsmatige als vanuit Europeesrechtelijke invalshoek volledig verantwoord.

#### Artikel 9 (opheffing van artikel 25bis)

Artikel 25bis van de wet van 2 augustus 2002 bevat een aantal meer preventieve regels inzake marktmisbruik: de verplichting voor emittenten om een lijst op te stellen van personen met voorwetenschap, de verplichting van de personen met leidinggevende verantwoordelijkheid bij een uitgevende instelling om kennis te geven van hun transacties, de verplichtingen voor personen die beleggingsaanbevelingen uitbrengen of verspreiden, de verplichting van gekwalificeerde tussenpersonen om verdachte transacties bij de FSMA te

Le paragraphe 2 de l'article 25 est remplacé par une disposition concernant la publication des transactions de dirigeants. Le règlement relatif aux abus de marché permet aux États membres d'opter pour une publication par l'autorité de contrôle plutôt que par les émetteurs (et les participants au marché des quotas d'émission). Lever cette option permet de maintenir la pratique existante. La publication sur le site web de la FSMA présente l'avantage de ne pas devoir charger les émetteurs de cette publication et de permettre aux participants du marché de consulter l'information en question à un endroit centralisé. Cela n'empêche pas les émetteurs (et les participants au marché des quotas d'émission) de procéder eux aussi à la publication des transactions qui leur sont notifiées, moyennant le respect des exigences prévues par l'article 19, paragraphe 3, premier et deuxième alinéas, du règlement relatif aux abus de marché.

En maintenant l'actuel paragraphe 4 de l'article 25 (qui devient le nouveau paragraphe 3), le présent projet de loi garde, dans le nouvel article 25, une règle qui n'est pas prévue par le règlement relatif aux abus de marché. Il s'agit de l'interdiction de diffuser des informations ou des rumeurs fausses ou trompeuses sur la situation (financière) de (principalement) un établissement de crédit ou une entreprise d'assurances, de nature à porter atteinte à sa stabilité financière. Cette interdiction avait été introduite, dans le sillage de la crise financière, par la loi du 2 juin 2010. Elle ne porte pas atteinte à l'interdiction de manipulation de marché qui, à partir du 3 juillet 2016, découlera du règlement, mais est plus large et poursuit également une autre finalité. L'interdiction est plus large en ce sens qu'elle protège également des institutions financières non cotées. La stabilité financière de ces institutions peut en effet tout autant être affectée par la diffusion de rumeurs fausses ou trompeuses. L'interdiction ne poursuit pas non plus la même finalité que le règlement relatif aux abus de marché, dans la mesure où elle vise surtout la protection de la stabilité financière. Le maintien de cette interdiction se justifie dès lors entièrement tant d'un point de vue stratégique que sous l'angle du droit européen.

#### Article 9 (abrogation de l'article 25bis)

L'article 25bis de la loi du 2 août 2002 énonce un certain nombre de règles en matière d'abus de marché qui revêtent un caractère plus préventif: l'obligation pour les émetteurs d'établir une liste des personnes ayant accès à des informations privilégiées, l'obligation pour les personnes exerçant des responsabilités dirigeantes au sein d'un émetteur de notifier leurs opérations, les obligations incombant aux personnes qui produisent ou diffusent des recommandations d'investissement, l'obligation pour les intermédiaires qualifiés de notifier

melden en de verplichting voor openbare instanties die statistieken verspreiden die een aanzienlijk effect op de financiële markten hebben, om dat op een billijke en transparante wijze te doen.

Omdat dit soort regels vanaf 3 juli 2016 rechtstreeks voortvloeit uit de Verordening marktmisbruik, wordt het huidige artikel 25bis opgeheven.

#### Artikel 10 (wijziging van artikel 29)

Artikel 29, 3°, van de wet van 2 augustus 2002 wordt opgeheven omdat het de bedoeling van de Verordening marktmisbruik is om uniforme voorschriften te hebben in de hele Unie, en de verordening bijvoorbeeld al voorziet in "gesloten periodes" waarbinnen personen met leidinggevende verantwoordelijkheden geen transacties mogen verrichten (artikel 19.11). Daardoor is het niet langer aangewezen om in artikel 29, 3°, een wettelijke basis te voorzien voor de verplichte uitwerking van een deontologische code ter voorkoming van handelingen die misbruik van voorkennis of marktmanipulatie kunnen uitmaken (wat de door deze bepaling nagestreefde doelstelling was: *Parl. St. Kamer, 2001-2002, 1842/001, 66*). Aan deze wettelijke machtiging is trouwens nooit uitvoering gegeven.

Deze opheffing geeft ook het duidelijke signaal dat de inhoudelijke regels inzake marktmisbruik voortaan voortvloeien uit de Verordening marktmisbruik, zonder bijkomende verplichtingen op Belgisch niveau.

Daarnaast wordt artikel 29, 5°, gewijzigd omdat de kruisverwijzing naar paragraaf 3 van artikel 25 niet langer correct is.

#### Artikel 11 (wijziging van artikel 29bis)

Omdat paragraaf 3 van artikel 29bis een kruisverwijzing bevat naar een paragraaf van artikel 25 die wordt opgeheven, wordt de betrokken tekst rechtstreeks in artikel 29bis opgenomen.

#### Artikel 12 (wijziging van artikel 30)

Voor wat betreft de geaccepteerde marktpraktijken, kan artikel 30 van de wet van 2 augustus 2002 worden vereenvoudigd door een verwijzing naar artikel 13 van de Verordening marktmisbruik. Die bepaling regelt immers in detail de te volgen procedure en in aanmerking

les opérations suspectes à la FSMA et l'obligation pour les institutions publiques diffusant des statistiques susceptibles d'influencer de façon sensible les marchés financiers, de procéder à cette diffusion de manière équitable et transparente.

Puisque les règles de ce type découlent directement, à partir du 3 juillet 2016, du règlement relatif aux abus de marché, l'actuel article 25bis est abrogé.

#### Article 10 (modification de l'article 29)

L'article 29, 3°, de la loi du 2 août 2002 est abrogé pour le motif que le règlement relatif aux abus de marché vise l'application de règles uniformes dans toute l'Union et qu'il prévoit par exemple déjà des "périodes d'arrêt" au cours desquelles les personnes exerçant des responsabilités dirigeantes ne peuvent pas effectuer de transactions (article 19.11). Il n'est dès lors plus indiqué de prévoir à l'article 29, 3°, une base légale pour l'établissement obligatoire d'un code déontologique visant à prévenir les actes susceptibles de constituer un délit d'initié ou une manipulation de marché (ce qui était l'objectif poursuivi par cette disposition; cf. *Doc. parl., Chambre, 2001-2002, 1842/001, 66*). Cette habilitation légale n'a d'ailleurs jamais été mise en œuvre.

Cette abrogation donne également un signal clair : les règles de fond applicables aux abus de marché découlent désormais du règlement relatif aux abus de marché, sans que soient imposées des obligations supplémentaires au niveau belge.

L'article 29, 5°, est quant à lui modifié car la référence croisée faite au paragraphe 3 de l'article 25 n'est plus correcte.

#### Article 11 (modification de l'article 29bis)

Puisque le paragraphe 3 de l'article 29bis fait une référence croisée à un paragraphe de l'article 25 qui est abrogé, le texte concerné figurera désormais directement dans l'article 29bis.

#### Article 12 (modification de l'article 30)

En ce qui concerne les pratiques de marché admises, l'article 30 de la loi du 2 août 2002 peut être simplifié par une référence faite à l'article 13 du règlement relatif aux abus de marché. Cette disposition règle en effet de manière circonstanciée la procédure à suivre et les

te nemen criteria voor de vaststelling, door de bevoegde autoriteiten, van geaccepteerde marktpraktijken.

De mogelijke vaststelling van geaccepteerde marktpraktijken heeft belangrijke gevolgen, omdat deze praktijken een uitzondering vormen op het principiële verbod op marktmanipulatie. Daarom behoudt het wetsontwerp de regel dat de FSMA deze marktpraktijken enkel kan vaststellen bij reglement, wat de nodige procedurele garanties biedt (zo vereist artikel 64 van de wet van 2 augustus 2002 onder meer dat de reglementen worden goedgekeurd bij koninklijk besluit en bekendgemaakt in het *Belgisch staatsblad*).

#### Artikel 13 (wijziging van artikel 34)

Doorheen artikel 34 van de wet van 2 augustus 2002 worden de verwijzingen naar gereglementeerde markten en MTF's vervangen door een verwijzing naar het ruimere begrip "handelsplatform", dat ook het begrip "OTF" uit Richtlijn 2014/65/EU van 15 mei 2014 (hierna "MiFID II") omvat. Omdat de Verordening marktmisbruik ook van toepassing is op financiële instrumenten die worden verhandeld op een OTF, is het immers van belang dat de FSMA de toezichtsbevoegdheden die artikel 34 haar verleent ook in die context kan uitoefenen.

De formulering van de bevoegdheid van de FSMA om zich elke informatie en elk document te doen mee delen, wordt aangevuld om te verduidelijken dat deze ook betrekking heeft op het opvragen van bestaande opnames van telefoongesprekken, elektronische communicatie en overzichten van dataverkeer. Hoewel deze bevoegdheid impliciet al vervat is in de huidige wetgeving, wordt op deze manier op uitdrukkelijke wijze artikel 23.2, g), van de Verordening marktmisbruik ten uitvoer gelegd en wordt ook artikel 69.2, d), van MiFID II al omgezet.

#### Artikel 14 (wijziging van artikel 35)

Artikel 35 van de wet van 2 augustus 2002 wordt aangevuld om te verduidelijken dat de informatie die de FSMA bij elke persoon kan opvragen, ook betrekking kan hebben op informatie over via een grondstoffendivaat ingenomen positie of aangegaan risico en over de eventuele activa of verplichtingen op de onderliggende markt. Hoewel deze bevoegdheid impliciet al vervat is in de huidige wetgeving, wordt op die manier verduidelijkt dat dit soort informatie op vraag van de FSMA moet worden verstrekt, ongeacht of de betrokken persoon deze vraag kan beantwoorden door een

critères à prendre en considération par les autorités compétentes aux fins d'établir les pratiques de marché admises.

La possibilité d'établir les pratiques de marché admises a des conséquences importantes, dans la mesure où ces pratiques constituent une exception à l'interdiction de principe de manipulation de marché. C'est pourquoi le présent projet de loi maintient la règle selon laquelle la FSMA ne peut établir ces pratiques de marché que par voie de règlement, ce qui offre les garanties nécessaires en termes de procédure (l'article 64 de la loi du 2 août 2002 exige notamment que les règlements soient approuvés par arrêté royal et publiés au *Moniteur belge*).

#### Article 13 (modification de l'article 34)

A l'article 34 de la loi du 2 août 2002, la notion de "marchés réglementés et MTF" est remplacée partout par la notion plus large de "plateformes de négociation", qui inclut également les "OTF" au sens de la directive 2014/65/UE du 15 mai 2014 (ci-après "la directive MiFID II"). Comme le règlement relatif aux abus de marché est également applicable aux instruments financiers qui sont négociés sur un OTF, il est en effet important que la FSMA puisse également exercer, dans ce contexte, les pouvoirs de contrôle qui lui sont octroyés par l'article 34.

La disposition formulant le pouvoir de la FSMA de se faire communiquer toute information et tout document est complétée afin de préciser que ce pouvoir porte également sur la demande d'enregistrements existants des conversations téléphoniques, des communications électroniques et des données relatives au trafic. Bien que ce pouvoir soit déjà implicitement prévu par la législation actuelle, cette précision permet d'assurer de manière explicite la mise en œuvre de l'article 23.2, g), du règlement relatif aux abus de marché et de transposer d'ores et déjà l'article 69.2, d), de la directive MiFID II.

#### Article 14 (modification de l'article 35)

L'article 35 de la loi du 2 août 2002 est complété afin de préciser que les informations que la FSMA peut se faire communiquer par toute personne, peuvent également concerner une position ou une exposition prise par le biais d'un instrument dérivé sur matières premières, ainsi que tout actif ou passif éventuel sur le marché sous-jacent. Bien que ce pouvoir soit déjà implicitement prévu par la législation actuelle, cet ajout permet de préciser qu'une information de ce type doit être fournie sur demande de la FSMA, que la personne concernée puisse donner suite à cette demande en transmettant un

bestaand document over te maken dan wel hiervoor zelf een verslag moet opstellen (bijvoorbeeld om het doel van zijn via een grondstoffenderivaat ingenomen positie nader te beschrijven).

Op deze manier wordt artikel 23.2, c), van de Verordening marktmisbruik ten uitvoer gelegd en wordt ook artikel 69.2, j), van MiFID II al omgezet.

#### Artikel 15 (wijziging van artikel 36)

De omzetting van richtlijn 2013/50/EU en de tenuitvoerlegging van de Verordening marktmisbruik vergen een verdere verfijning en aanpassing van de bepalingen inzake de maatregelen en sancties die de FSMA kan nemen. Om deze reden dient ook artikel 36 van de wet te worden aangepast. Een aantal van deze aanpassingen vormen meteen ook een omzetting van MiFID II.

Meer algemeen worden door het gebruik van de termen "bepalingen bedoeld in dit hoofdstuk" in beide paragrafen van artikel 36 ook inbreuken op de Europese verordeningen die worden vermeld in hoofdstuk II van de wet van 2 augustus 2002, waaronder de Verordening marktmisbruik, nog duidelijker dan voorheen gedekt.

#### *Verfijning van de formulering van de bevoegdheid van de FSMA om een bevel op te leggen en een waarschuwing bekend te maken*

De formulering van de bevoegdheid van de FSMA om een bevel op te leggen wordt verfijnd om nog beter aan te sluiten bij de artikelen 30.2, a), en 23.2, m), van de Verordening marktmisbruik en bij artikel 70.6, b), van MiFID II. Zo wordt uitdrukkelijk vermeld dat het bevel er niet enkel toe kan strekken om de vastgestelde toestand te verhelpen (wat kan inhouden dat een gedraging die een inbreuk inhoudt, moet worden stopgezet, of omgekeerd, dat handelingen moeten worden gesteld om de wetgeving na te leven), maar ook om af te zien van herhaling van de gedraging die een inbreuk vormt. Met het oog op de tenuitvoerlegging van artikel 23.2, m), wordt ook uitdrukkelijk voorzien dat de FSMA eenieder die onjuiste of misleidende informatie heeft gepubliceerd of verspreid, kan bevelen om een rechting te publiceren. Het is immers van belang dat de financiële markten correct zijn geïnformeerd, ongeacht of de verspreiding van onjuiste of misleidende informatie al dan niet moet worden beschouwd als marktmanipulatie of als een tekortkoming op de verplichting om voorkeursbekend te maken.

document existant ou doive à cet effet établir elle-même un rapport (par exemple, pour décrire de manière plus précise la finalité de la position prise par le biais d'un instrument dérivé sur matières premières).

Cette façon de procéder permet de mettre en œuvre l'article 23.2, c), du règlement relatif aux abus de marché et de transposer d'ores et déjà l'article 69.2, j), de la directive MiFID II.

#### Article 15 (modification de l'article 36)

La transposition de la directive 2013/50/UE et la mise en œuvre du règlement relatif aux abus de marché exigent d'affiner et d'adapter les dispositions relatives aux mesures et sanctions que la FSMA peut prendre. C'est pourquoi l'article 36 de la loi du 2 août 2002 doit lui aussi être modifié. Plusieurs de ces modifications sont opérées en transposant déjà la directive MiFID II.

De manière plus générale, l'utilisation dans les deux paragraphes de l'article 36 de l'expression "dispositions visées dans le présent chapitre" permet d'indiquer plus clairement encore qu'auparavant que ces dispositions visent également les infractions aux règlements européens cités dans le chapitre II de la loi du 2 août 2002, parmi lesquels figure le règlement relatif aux abus de marché.

#### *Affinement de la formulation du pouvoir de la FSMA d'adresser une injonction et de publier un avertissement*

La formulation du pouvoir de la FSMA d'adresser une injonction est affinée pour mieux refléter encore les articles 30.2, a), et 23.2, m), du règlement relatif aux abus de marché, ainsi que l'article 70.6, b), de la directive MiFID II. Il est dorénavant indiqué de manière explicite que l'injonction vise non seulement à faire en sorte que la personne concernée remédie à la situation constatée (ce qui peut l'obliger à mettre fin au comportement constitutif d'une infraction ou, inversement, à poser des actes pour respecter la législation), mais également à amener cette personne à s'abstenir de réitérer le comportement constitutif d'une infraction. En vue d'assurer la mise en œuvre de l'article 23.2, m), cette disposition prévoit tout aussi explicitement que la FSMA peut enjoindre à toute personne ayant publié ou diffusé des informations fausses ou trompeuses de publier un communiqué rectificatif. Il est en effet important que les marchés financiers soient correctement informés, que la diffusion d'informations fausses ou trompeuses soit à considérer ou non comme une manipulation de marché ou comme un manquement à l'obligation de rendre publiques des informations privilégiées.

Ook de formulering van de bevoegdheid van de FSMA om een waarschuwing bekend te maken wordt verfijnd om nog beter aan te sluiten bij artikel 30.2, c), van de Verordening marktmisbruik en bij artikel 70.6, a), van MiFID II. Om artikel 23.2, m), van de Verordening marktmisbruik ten uitvoer te leggen en artikel 69.2, q), van MiFID II om te zetten, wordt ook voorzien in de bevoegdheid van de FSMA om, indien er niet duidelijk een persoon is die verantwoordelijk is voor de inbreuk of de verspreiding van onjuiste of misleidende informatie, een waarschuwing bekend te maken zonder voorafgaand bevel. De vermelde Europese regels vereisen immers dat de bevoegde autoriteiten de bevoegdheid hebben om rechtingen of bekendmakingen te publiceren.

#### *Maximumbedragen voor administratieve geldboetes en dwangsommen*

De bestaande standaardmaximumbedragen, opgenomen in huidig artikel 36, § 2, van de wet van 2 augustus 2002, worden licht gewijzigd, in de zin dat wanneer de inbreuk voor de overtreder winst heeft opgeleverd of hem heeft toegelaten verlies te vermijden, het maximum mag worden verhoogd tot het drievoud van deze winst of dit verlies, en dit zelfs indien er geen sprake is van recidive. Recidive is wel van belang in het kader van de omstandigheden waarmee de sanctiecommissie, op grond van de gewijzigde versie van artikel 72, § 3, eerste lid, van dezelfde wet, rekening houdt bij het bepalen van het bedrag van de administratieve geldboete. Er wordt tevens, in navolging van andere recente wetsbepalingen, geen minimumbedrag meer opgenomen. Dit laat toe om ten volle rekening te houden met eventuele verzachtende omstandigheden.

In afwijking van deze standaardmaximumbedragen, worden specifieke maximumbedragen voor overtredingen van de verplichtingen voortvloeiend uit de transparantierichtlijn en voor de overtredingen op de Verordening marktmisbruik opgenomen in een nieuw tweede lid van § 2 van artikel 36. Bij de verdere omzetting van MiFID II zal dit tweede lid kunnen worden aangevuld met de maximumbedragen die door MiFID II zijn bepaald.

De maximumbedragen voor administratieve geldboetes voor overtredingen van verplichtingen voortvloeiend uit de transparantierichtlijn dienen ten minste gelijk te zijn aan de in artikel 28ter bepaalde maximumbedragen. Voor de Verordening marktmisbruik moeten ten minste de maximumbedragen vermeld in artikel 30.2, h), i) en j) worden voorzien. Die maximumbedragen voorzien telkens in een onderscheid naargelang het gaat om

La formulation du pouvoir de la FSMA de publier un avertissement est elle aussi affinée pour mieux refléter encore l'article 30.2, c), du règlement relatif aux abus de marché et l'article 70.6, a), de la directive MiFID II. Pour mettre en œuvre l'article 23.2, m), du règlement relatif aux abus de marché et transposer l'article 69.2, q), de la directive MiFID II, le présent projet de loi habille également la FSMA, si la personne responsable de l'infraction ou de la diffusion d'informations fausses ou trompeuses n'est pas clairement identifiable, à publier un avertissement sans injonction préalable. Les règles européennes mentionnées exigent en effet que les autorités compétentes aient le pouvoir de publier des communiqués rectificatifs ou d'émettre des communications.

#### *Montants maximums des amendes administratives et des astreintes*

Le présent projet de loi adapte légèrement les montants maximums standard actuellement fixés par l'article 36, § 2, de la loi du 2 août 2002, en ce sens que, si l'infraction a procuré un profit au contrevenant ou a permis à ce dernier d'éviter une perte, le montant maximum de l'amende administrative pourra être porté au triple du montant de ce profit ou de cette perte, et ce même en l'absence de récidive. L'élément "récidive" intervient en revanche dans le cadre des circonstances dont la commission des sanctions tiendra compte, en vertu de la version modifiée de l'article 72, § 3, alinéa 1<sup>er</sup>, de la même loi, lors de la détermination du montant de l'amende administrative. En outre, à l'instar d'autres dispositions légales récentes, le présent projet de loi ne prévoit plus de montant minimum, ce qui permettra de tenir compte pleinement d'éventuelles circonstances atténuantes.

Par dérogation à ces montants maximums standard, le présent projet de loi instaure des montants maximums spécifiques pour les infractions commises aux obligations découlant de la directive transparence et pour celles commises aux dispositions du règlement relatif aux abus de marché. Ces montants figurent à l'article 36, § 2, dans un nouvel alinéa 2. Lorsque la transposition de la directive MiFID II sera poursuivie, cet alinéa 2 pourra être complété par les montants maximums fixés par cette directive.

Les montants maximums des amendes administratives infligées pour des infractions aux obligations découlant de la directive transparence doivent être au moins égaux aux montants maximums fixés à l'article 28ter. Pour les infractions aux dispositions du règlement relatif aux abus de marché, il convient de prévoir au moins les montants maximums mentionnés à l'article 30.2, h), i) et j) dudit règlement. Ces montants maximums

natuurlijke personen dan wel om rechtspersonen. De Verordening marktmisbruik voorziet bovendien in verschillende maximumbedragen naargelang de artikelen waarop een inbreuk is begaan. Al die maxima dienen te worden beschouwd als "minimale maxima", wat betekent dat lidstaten kunnen voorzien in hogere (maar niet in lagere) administratieve geldboetes. Er wordt voorgesteld de minimale maxima van de richtlijn over te nemen, evenals de diversificatie tussen natuurlijke personen en rechtspersonen en tussen de soorten inbreuken.

Ook voor de dwangsom wordt voorgesteld om geen minimumbedrag per kalenderdag meer op te nemen. Daartoe dient artikel 36, § 1, tweede lid te worden gewijzigd. Dit lid wordt bovendien aangevuld teneinde te verduidelijken hoe de dwangsom moet worden berekend, wat in het bijzonder nuttig is wanneer de dwangsom is verbonden aan een bevel om iets niet te doen. In zo'n geval is het immers mogelijk dat het bevel gedurende bepaalde dagen wel en gedurende andere dagen niet wordt nageleefd; enkel voor die laatste dagen is de dwangsom dan verschuldigd.

#### *Sanctioneerbaarheid van verantwoordelijke natuurlijke personen voor inbreuken door rechtspersonen*

Artikel 28.2 van de transparantierichtlijn bepaalt bovendien dat in gevallen waarin verplichtingen van toepassing zijn op rechtspersonen, de sancties in het geval van een overtreding moeten kunnen worden opgelegd, onder de in het nationale recht vastgestelde voorwaarden, aan de leidinggevende, bestuurs- of toezichthoudende organen van de desbetreffende juridische entiteit en aan alle andere natuurlijke personen die op grond van het nationale recht voor de overtreding verantwoordelijk zijn. Ook deze bepaling wordt omgezet via § 2 van artikel 36. Voor de beschrijving van de gevisseerde natuurlijke personen wordt de volgende formulering voorgesteld: "aan de overtreder alsook, als deze een rechtspersoon is, aan een of meer leden van het leidinggevende, bestuurs- of toezichthoudende orgaan en aan elke andere persoon belast met de effectieve leiding van de rechtspersoon". Met deze terminologie worden zowel rechtspersonen naar Belgisch als naar buitenlands recht geviseerd. Voor Belgische vennootschappen gaat het o.m. om leden van de raad van bestuur en het directiecomité, maar ook om personen die, hoewel ze geen lid zijn van deze organen, de facto belast zijn met de leiding van de vennootschap.

De toepassing van deze regel wordt beperkt tot inbreuken op de bepalingen ter omzetting van de transparantierichtlijn, en zal in een later stadium kunnen worden

sont chaque fois différenciés selon qu'il s'agit de personnes physiques ou de personnes morales. Le règlement relatif aux abus de marché prévoit en outre des montants maximums différents selon les articles sur lesquels porte l'infraction. Tous ces maximums doivent être considérés comme des "maximums minimaux", ce qui signifie que les États membres peuvent prévoir des amendes administratives plus élevées (mais pas moins élevées). Il est proposé de reprendre les maximums minimaux prévus par la directive, ainsi que la distinction faite entre les personnes physiques et les personnes morales et entre les types d'infractions.

Dans le cas de l'astreinte également, il est proposé de ne plus prévoir de montant minimum par jour calendrier. Il convient à cet effet de modifier l'article 36, § 1<sup>er</sup>, alinéa 2. Cette disposition est en outre complétée afin de préciser la manière dont l'astreinte doit être calculée, ce qui est particulièrement utile lorsque l'astreinte est liée à une injonction "de ne pas faire quelque chose". Dans pareil cas, il est en effet possible que l'injonction soit respectée certains jours et ne le soit pas d'autres jours; l'astreinte ne sera due que pour les jours de non-respect de l'injonction.

#### *Possibilité de sanctionner des personnes physiques responsables en cas d' infractions commises par des personnes morales*

L'article 28.2 de la directive transparence dispose en outre que, lorsque des obligations s'appliquent à une personne morale, les sanctions prises en cas d'infraction de sa part doivent pouvoir s'appliquer, sous réserve des conditions prévues par le droit national, aux membres de ses organes d'administration, de direction ou de surveillance, ainsi qu'à toute autre personne responsable de l'infraction en vertu du droit national. Cette disposition est, elle aussi, transposée par le biais du paragraphe 2 de l'article 36. Pour la description des personnes physiques visées, le présent projet de loi propose la formulation suivante: "au contrevenant et, s'il s'agit d'une personne morale, à un ou plusieurs membres de l'organe d'administration, de direction ou de surveillance et à toute autre personne chargée de la direction effective de la personne morale". Cette terminologie permet de viser les personnes morales tant de droit belge que de droit étranger. Pour les sociétés belges, il s'agit notamment des membres du conseil d'administration et du comité de direction, mais également des personnes qui, bien que n'étant pas membres de ces organes, sont de *facto* chargées de la direction de la société.

L'application de cette règle est limitée aux infractions commises aux dispositions visant à transposer la directive transparence et pourra, à un stade ultérieur, être

uitgebreid ter omzetting van artikel 70.2 van MiFID II. Voor de Verordening marktmisbruik gelden daarentegen meer specifieke verbodsbeperkingen voor natuurlijke personen die betrokken zijn bij beslissingen of verrichtingen voor rekening van een rechtspersoon (zie bijvoorbeeld de artikelen 8.5 en 12.4 van de Verordening marktmisbruik).

#### Artikel 16 (wijziging van artikel 49)

Tot omzetting van het nieuwe artikel 28quater van de transparantierichtlijn wordt in artikel 49, § 2, verduidelijkt dat het directiecomité bij het bepalen van het type en desgevallend de hoogte van de maatregelen en sancties voor een inbreuk rekening houdt met alle relevante omstandigheden, tenzij het slechts over een gebonden bevoegdheid beschikt en dus geen keuze heeft voor het type en de hoogte van de te nemen maatregel of sanctie. Overeenkomstig dit beginsel is het directiecomité bijvoorbeeld niet verplicht om voor elke inbreuk zonder onderscheid een bevel te formuleren of om aan elk bevel een dwangsom te koppelen, noch om de procedure op te starten die kan leiden tot de oplegging van een administratieve boete door de sanctiecommissie. Bij de beslissing om bijvoorbeeld een dwangsom op te leggen en de hoogte ervan te bepalen, moet het directiecomité rekening houden met alle relevante omstandigheden. Deze verduidelijking vormt in wezen niet meer dan een explicitering van de beginselen van behoorlijk bestuur. Met deze regel wordt ook artikel 72.2 van MiFID II reeds omgezet in artikel 31 van de Verordening marktmisbruik al ten uitvoer gelegd. De regel viseert enkel de maatregelen en sancties voor een inbreuk, en heeft dus geen betrekking op loutere toezichts- en onderzoeksmaatregelen (zoals het opvragen van informatie).

#### Artikel 17 (wijziging van artikel 72)

##### *Openbaarmaking van beslissingen*

Het nieuwe artikel 29 van de transparantierichtlijn verplicht toezichthouders om onverwijd alle beslissingen betreffende maatregelen en sancties die worden opgelegd voor overtredingen van de richtlijn nominatief openbaar te maken.

Zij mogen de openbaarmaking echter uitstellen of hun beslissing anoniem openbaar maken in de volgende situaties:

étendue à d'autres infractions en vue de transposer l'article 70.2 de la directive MiFID II. En vertu du règlement relatif aux abus de marché, des interdictions plus spécifiques s'appliquent en revanche aux personnes physiques qui prennent part à des décisions ou à des opérations pour le compte d'une personne morale (voir par exemple les articles 8.5 et 12.4 du règlement relatif aux abus de marché).

#### Article 16 (modification de l'article 49)

Aux fins de la transposition du nouvel article 28quater de la directive transparence, il est précisé à l'article 49, § 2, que le comité de direction, lorsqu'il détermine le type et, le cas échéant, le niveau des mesures et sanctions à prendre en cas d'infraction, tient compte de toutes les circonstances pertinentes, à moins qu'il ne dispose que d'une compétence liée et n'ait donc pas le choix du type et du niveau de la mesure ou sanction à prendre. Conformément à ce principe, le comité de direction n'est, par exemple, pas obligé de formuler une injonction pour chaque infraction sans distinction ou d'assortir chaque injonction d'une astreinte, ni d'engager la procédure qui peut mener à l'imposition d'une amende administrative par la commission des sanctions. Lors de la décision, par exemple, d'infliger une astreinte et d'en déterminer le montant, le comité de direction doit tenir compte de toutes les circonstances pertinentes. Cette précision n'est au fond rien de plus qu'une explicitation des principes de bonne administration. L'instauration de cette règle permet d'ores et déjà de transposer l'article 72.2 de la directive MiFID II et de mettre en œuvre l'article 31 du règlement relatif aux abus de marché. Cette règle vise uniquement les mesures et sanctions à prendre en cas d'infraction et ne concerne pas les simples mesures de contrôle ou d'investigation (comme celle qui consiste à se faire communiquer des informations).

#### Article 17 (modification de l'article 72)

##### *Publication des décisions*

Le nouvel article 29 de la directive transparence oblige les autorités de contrôle à publier dans les meilleurs délais, de manière nominative, chaque décision relative à des mesures ou à des sanctions imposées à la suite d'infractions à la directive.

Elles peuvent toutefois différer la publication d'une décision ou publier cette dernière de manière anonyme dans les circonstances suivantes :

— indien, voor natuurlijke personen, de bekendmaking van persoonlijke gegevens onevenredig blijkt;

— indien door de openbaarmaking de stabilitet van het financieel systeem of van de financiële markten ernstig zou worden bedreigd of een lopend officieel onderzoek ernstig zou worden ondermijnd;

— indien de openbaarmaking de betrokkenen onevenredige en ernstige schade zou berokkenen.

Deze regels dienen enkel voor de administratieve geldboete in Belgische wetgeving te worden ingelast. Elke waarschuwing wordt immers vanzelfsprekend openbaar gemaakt. Het bevel is, overeenkomstig de rechtspraak van de Raad van State, dan weer een voorbereidende maatregel, waarvoor bovendien al in een vorm van openbaarmaking wordt voorzien omdat de FSMA, overeenkomstig artikel 36, § 1, tweede lid, 1°, van de wet van 2 augustus 2002, wanneer een persoon tot wie zij een bevel heeft gericht, in gebreke blijft, een waarschuwing kan bekendmaken waarin de verantwoordelijke persoon en de aard van de inbreuk worden genoemd.

De aanpassing beperkt zich tot de opname in artikel 72, § 3, van de wet van 2 augustus 2002 van de situaties waarin conform de richtlijn van nominatieve openbaarmaking kan worden afgeweken.

Omdat de doorgevoerde aanpassingen impact hebben voor alle materies geregeld via de wet van 2 augustus 2002 wordt op deze wijze ook artikel 71 van MiFID II al omgezet en artikel 34 van de Verordening marktmisbruik al ten uitvoer gelegd.

Artikel 71 van MiFID II en artikel 34 van de Verordening marktmisbruik bepalen tevens dat elke beslissing die conform deze artikelen wordt bekendgemaakt, gedurende een periode van ten minste vijf jaar na de bekendmaking op de website van de bevoegde autoriteit toegankelijk blijft, maar dat in de bekendmaking vervatte persoonsgegevens niet langer op de website bewaard worden dan uit hoofde van de toepasselijke gegevensbeschermingsvoorschriften noodzakelijk is. Er wordt voor geopteerd om deze bepaling in te voegen in artikel 72, § 3, zodat zij transversaal van toepassing is op alle bekendmakingen van beslissingen van de sanctiecommissie. Indien de bekendmaking persoonsgegevens bevat, bepaalt de sanctiecommissie in haar beslissing hoelang deze persoonsgegevens worden vermeld op de website. In overeenstemming met de regelgeving betreffende de bescherming van persoonsgegevens mogen deze gegevens immers niet langer worden

- lorsque, dans le cas de personnes physiques, la publication de données à caractère personnel s'avère disproportionnée;

— lorsque la publication perturberait gravement la stabilité du système financier ou des marchés financiers, ou une enquête officielle en cours;

— lorsque la publication causerait un préjudice disproportionné et grave aux personnes en cause.

Ces règles ne doivent être transposées dans la législation belge qu'en ce qui concerne l'amende administrative. En effet, il va de soi que tout avertissement est rendu public. L'injonction, quant à elle, constitue, conformément à la jurisprudence du Conseil d'État, une mesure préparatoire qui fait déjà l'objet d'une forme de publication dans la mesure où, conformément à l'article 36, § 1<sup>er</sup>, alinéa 2, 1<sup>o</sup>, de la loi du 2 août 2002, la FSMA, lorsqu'une personne à laquelle elle a adressé une injonction reste en défaut, peut publier un avertissement indiquant l'identité de la personne responsable de l'infraction et la nature de celle-ci.

L'adaptation consiste uniquement à préciser à l'article 72, § 3, de la loi du 2 août 2002 les situations dans lesquelles il peut être dérogé, conformément à la directive, à la publication nominative.

Comme les adaptations opérées ont un impact pour toutes les matières réglées par le biais de la loi du 2 août 2002, cette façon de procéder permet d'assurer d'ores et déjà la transposition de l'article 71 de la directive MiFID II et de mettre en œuvre l'article 34 du règlement relatif aux abus de marché.

L'article 71 de la directive MiFID II et l'article 34 du règlement relatif aux abus de marché prévoient également que toute décision publiée au titre de ces articles demeure disponible sur le site web de l'autorité compétente pendant une période d'au moins cinq ans à compter de sa publication, mais que les données à caractère personnel figurant dans une telle publication ne peuvent être maintenues sur ce site web que pour la durée nécessaire, conformément aux règles applicables en matière de protection des données. Le choix a été fait d'insérer cette disposition à l'article 72, § 3, de manière à ce qu'elle soit applicable de manière transversale à toutes les publications de décisions de la commission des sanctions. Si la publication contient des données à caractère personnel, la commission des sanctions fixe, dans sa décision, la période durant laquelle ces données à caractère personnel seront maintenues sur le site web. Conformément à la réglementation relative à la

bewaard dan noodzakelijk is voor de verwezenlijking van de doeleinden waarvoor zij worden verwerkt.

*Omstandigheden waarmee bij het bepalen van het bedrag van de administratieve boete rekening moet worden gehouden*

Op dezelfde wijze als de aanpassing van artikel 49, strekt ook de aanpassing van artikel 72, § 3, eerste lid, tot omzetting van het nieuwe artikel 28*quater* van de transparantierichtlijn en somt ze op niet-exhaustieve wijze de omstandigheden op waarmee de sanctiecommissie, waar passend, rekening dient te houden bij het bepalen van de hoogte van administratieve geldboetes. De financiële draagkracht waarvan sprake onder 3° kan bijvoorbeeld blijken uit de omzet van de verantwoordelijke rechtspersoon of het jaarinkomen en het nettovermogen van de verantwoordelijke natuurlijke persoon.

Zoals reeds vermeld zullen deze aanpassingen een impact hebben voor alle matières. Op deze wijze wordt ook artikel 72.2 van MiFID II al omgezet en wordt ook artikel 31.1 van de Verordening marktmisbruik al ten uitvoer gelegd.

**Artikel 18 (wijziging van artikel 73bis)**

De regel over de bekendmaking van de dwangsom voorzien door artikel 73*bis* wordt aangepast in dezelfde zin als artikel 72, § 3, vierde tot zevende lid, door middel van een verwijzing per analogie naar deze leden. Hoewel de dwangsom als maatregel niet wordt vermeld in de Europese wetgeving, gaat het immers om een maatregel die kan worden opgelegd voor een overtreding van de nationale regels tot omzetting van de richtlijn 2013/50/EU of van MiFID II en voor een overtreding van de Verordening marktmisbruik.

**Artikel 19 (wijziging van artikel 75)**

Artikel 25 van de Verordening marktmisbruik verplicht de bevoegde autoriteiten om voor de grondstoffen die landbouwproducten zijn samen te werken met de Commissie (artikel 25.1, tweede lid), voor de voor de groothandel bestemde energieproducten met het Agentschap voor de samenwerking tussen energieregulators (ACER) en de nationale regulerende instanties (artikel 25.3), en voor de met de financiële markten gerelateerde spotmarkten met de relevante regulerende instanties. Artikel 1.3 van Verordening 1227/2011 (EU) Nr. 1227/2011 van het Europees Parlement en de Raad van 25 oktober 2011 betreffende de integriteit en

protection des données à caractère personnel, de telles données ne peuvent en effet être conservées pendant une durée excédant celle nécessaire à la réalisation des finalités pour lesquelles elles sont traitées.

*Circonstances dont il convient de tenir compte lors de la détermination du montant de l'amende administrative*

Tout comme l'adaptation de l'article 49, l'adaptation de l'article 72, § 3, alinéa 1<sup>er</sup>, vise à transposer le nouvel article 28*quater* de la directive transparence. La nouvelle disposition énumère de manière non exhaustive les circonstances dont la commission des sanctions doit, le cas échéant, tenir compte lors de la détermination du niveau des amendes administratives. La solidité financière visée au 3° peut, par exemple, ressortir du chiffre d'affaires de la personne morale responsable ou des revenus annuels et des actifs nets de la personne physique responsable.

Comme on l'a déjà indiqué, ces adaptations auront un impact pour toutes les matières. Elles permettent d'assurer d'ores et déjà la transposition de l'article 72.2 de la directive MiFID II et de mettre en œuvre l'article 31.1 du règlement relatif aux abus de marché.

**Article 18 (modification de l'article 73bis)**

La règle relative à la publication de l'astreinte, prévue par l'article 73*bis*, est adaptée dans le même sens que l'article 72, § 3, alinéas 4 à 7, au moyen d'un renvoi fait mutatis mutandis à ces alinéas. Bien que l'astreinte ne figure pas parmi les mesures visées par la législation européenne, il s'agit en effet d'une mesure qui peut être adoptée en cas d'infraction aux règles nationales visant à transposer la directive 2013/50/UE ou la directive MiFID II, ou en cas d'infraction aux dispositions du règlement relatif aux abus de marché.

**Article 19 (modification de l'article 75)**

L'article 25 du règlement relatif aux abus de marché oblige les autorités compétentes à coopérer, dans le cas de matières premières qui sont des produits agricoles, avec la Commission (article 25.1, deuxième alinéa), dans le cas de produits énergétiques de gros, avec l'Agence de coopération des régulateurs de l'énergie (ACER) et les autorités de régulation nationales (article 25.3) et, dans le cas de marchés au comptant liés aux marchés financiers, avec les autorités de régulation concernées. L'article 1.3 du règlement (UE) n° 1227/2011 du Parlement européen et du Conseil du 25 octobre 2011 concernant l'intégrité et la transparence du marché de

transparantie van de groothandelsmarkt voor energie ("REMIT") bevat een samenwerkingsverplichting tussen het ACER, de nationale regulerende instanties (zoals de CREG) en de bevoegde financiële autoriteiten (zoals de FSMA) om ervoor te zorgen dat de toepasselijke regelgeving op gecoördineerde wijze wordt gehandhaafd. Overweging 29 van die verordening verduidelijkt dat deze samenwerking de wederzijdse uitwisseling van informatie moet omvatten. Bovendien moet de bevoegde financiële autoriteit, op grond van artikel 16.3, c) van deze verordening, het ACER in kennis stellen van redelijke vermoedens dat in een andere lidstaat op de groothandelsmarkten voor energie handelingen worden of zijn uitgevoerd die in strijd zijn met het verbod op handel met voorwetenschap of het verbod op marktmanipulatie. Deze verplichtingen tot samenwerking en informatieverstrekking vloeien voort uit een internationale tekst die rechtstreeks toepasselijk is. Niettemin is het aangewezen om op nationaal niveau deze uitzondering op het beroepsgeheim van de FSMA op meer uitdrukkelijke wijze te formuleren, teneinde te verzekeren dat de draagwijde van het beroepsgeheim dat van toepassing is op de FSMA duidelijk is.

Deze uitzondering op het beroepsgeheim laat ook toe om de mogelijkheid te concretiseren die artikel 16.1, vierde alinea, van de Verordening 1227/2011 aan de bevoegde financiële autoriteiten en de nationale regulerende instanties biedt om passende vormen van samenwerking aan te gaan om doeltreffend en efficiënt onderzoek en handhaving te waarborgen en bij te dragen aan een coherente en consistente benadering van onderzoek en gerechtelijke procedures, alsmede aan de handhaving van de verordening en de relevante financiële wetgeving.

Deze nieuwe uitzondering op het beroepsgeheim van de FSMA vervangt de huidige uitzondering die is vervat in artikel 75, § 1, 5°. In zijn huidige vorm is die bepaling immers een overbodige herhaling geworden van de punten 3° en 4° van hetzelfde artikel.

### TITEL III

*Wijzigingen van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt*

Artikel 20 (wijziging van artikel 7)

Artikel 7, § 1, eerste lid, iii), van de wet van 16 juni 2006 bepaalt wat onder lidstaat van herkomst wordt verstaan voor een uitgevende instelling van effecten van het type A met statutaire zetel in een staat die geen lid is

gros de l'énergie ("REMIT") prévoit une obligation de coopération entre l'ACER, les autorités de régulation nationales (telles que la CREG) et les autorités financières compétentes (telles que la FSMA) pour garantir une approche coordonnée dans le contrôle de l'application des règles pertinentes. Le considérant 29 dudit règlement précise que cette coopération devrait inclure l'échange mutuel d'informations. En outre, l'autorité financière compétente doit, en vertu de l'article 16.3, c), de ce règlement, informer l'ACER si elle a des motifs raisonnables de soupçonner que des faits qui enfreignent l'interdiction d'opérations d'initié ou l'interdiction de manipulations de marché ont lieu, ou ont eu lieu, sur des marchés de gros de l'énergie dans un autre État membre. Ces obligations de coopération et d'échange d'informations découlent d'un texte international qui est directement applicable. Il est néanmoins indiqué de formuler cette exception au secret professionnel de la FSMA d'une manière plus explicite au niveau national, afin de faire en sorte que la portée du secret professionnel applicable à la FSMA soit clairement établie.

Cette exception au secret professionnel permet également de concrétiser la possibilité qu'offre l'article 16.1, quatrième alinéa, du règlement 1227/2011 aux autorités financières compétentes et aux autorités de régulation nationales d'établir des formes de coopération appropriées afin de garantir l'exercice efficace des compétences d'enquête et d'exécution et de contribuer à une approche cohérente et uniforme de l'enquête et des procédures judiciaires, et à l'application du règlement ainsi que du droit financier.

Cette nouvelle exception au secret professionnel de la FSMA remplace l'exception qui figure aujourd'hui à l'article 75, § 1<sup>er</sup>, 5°. Dans sa forme actuelle, cette disposition est en effet devenue une répétition superflue des points 3° et 4° du même article.

### TITRE III

*Modifications de la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés*

Article 20 (modification de l'article 7)

L'article 7, § 1<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup>, iii), de la loi du 16 juin 2006 précise ce qu'il y a lieu d'entendre par "État membre d'origine" pour un émetteur de valeurs mobilières de type A ayant son siège statutaire dans un pays non

van de Europese Economische Ruimte en bepaalt ook dat een uitgevende instelling achteraf een keuze kan maken als de lidstaat van herkomst niet volgens haar voorkeur is bepaald.

Luidens considerans 22 van richtlijn 2013/50/EU moeten richtlijnen 2004/109/EG en 2003/71/EG consistent zijn wat de definitie van lidstaat van herkomst betreft. Om die reden dient een uitgevende instelling als bedoeld in artikel 7, § 1, eerste lid, iii) ook – net als de emittenten onder de transparantierichtlijn – een nieuwe lidstaat van herkomst te kunnen kiezen als de effecten van het type A niet langer zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt in haar lidstaat van herkomst, maar wel in één of meer andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte. Daartoe wordt artikel 7, § 1, eerste lid, iii), van de wet van 16 juni 2006 aangepast.

#### Art. 21 en 22 (wijziging van de artikelen 36 en 38)

Deze artikelen zetten artikel 1, lid 1 van richtlijn 2014/51/EU om.

#### TITEL IV

*Wijzigingen van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen*

#### Artikelen 23, 25, 26, 27 en 30 (algemene commentaar)

Bij de omzetting van richtlijn 2004/109/EG was de term “juridische entiteit” omgezet als “rechtspersoon”. Omdat richtlijn 2013/50/EU bepaalt dat verwijzingen naar juridische entiteiten ook geregistreerde ondernemingen zonder rechtspersoonlijkheid en trusts omvatten, kan “rechtspersoon” niet langer behouden blijven en wordt in artikel 3, § 1, 30°, van de wet van 2 mei 2007 een definitie opgenomen van juridische entiteit. Daarenboven wordt in de artikelen 3, 6, 7, 9 en 20 van de wet de term “rechtspersoon” vervangen door de woorden “juridische entiteit”. In de artikelsgewijze commentaar die hierna volgt, wordt niet meer verwezen naar deze aanpassingen.

membre de l’Espace économique européen, et fait également mention de la possibilité pour l’émetteur d’opérer ultérieurement un choix lorsque l’État membre d’origine n’a pas été déterminé selon son choix.

Aux termes du considérant 22 de la directive 2013/50/UE, il convient de veiller à la cohérence entre la directive 2004/109/CE et la directive 2003/71/CE en ce qui concerne la définition de l’État membre d’origine. Pour ce motif, il faut qu’un émetteur tel que visé à l’article 7, § 1<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup>, iii), ait également – tout comme les émetteurs visés dans la directive transparence – la possibilité de choisir un nouvel État membre d’origine si ses valeurs mobilières de type A ne sont plus admises à la négociation sur un marché réglementé dans son État membre d’origine, tout en le restant dans un ou plusieurs autres États membres de l’Espace économique européen. Tel est l’objet de l’adaptation opérée à l’article 7, § 1<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup>, iii), de la loi du 16 juin 2006.

#### Articles 21 et 22 (modification des articles 36 et 38)

Ces articles transposent l’article premier, paragraphe 1, de la directive 2014/51/UE.

#### TITRE IV

*Modifications de la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant des dispositions diverses*

#### Articles 23, 25, 26, 27 et 30 (commentaire général)

Lors de la transposition de la directive 2004/109/CE, le terme “entité juridique” n’avait pas été repris tel quel, mais transformé en “personne morale”. Comme la directive 2013/50/UE dispose que les références faites aux entités juridiques incluent également les entreprises enregistrées sans personnalité juridique et les trusts, la notion de “personne morale” ne peut être maintenue et il convient d’insérer une définition d’“entité juridique” à l’article 3, § 1<sup>er</sup>, 30°, de la loi du 2 mai 2007. Les mots “personne morale” sont également remplacés par les mots “entité juridique” aux articles 3, 6, 7, 9 et 20 de la loi. Dans le commentaire des articles donné ci-dessous, ces adaptations ne sont plus mentionnées.

### Artikel 23 (wijziging van artikel 3)

Richtlijn 2013/50/EU breidt de definitie van "emittent" uit met natuurlijke personen. De in de wet van 2 mei 2007 opgenomen definitie van emittent wordt hiervoor echter niet aangepast. Aangezien deze wet enkel van toepassing is op emittenten waarvan aandelen tot de verhandeling op een geregelde markt zijn toegelaten en natuurlijke personen per definitie geen aandelen kunnen uitgeven, is de uitbreiding van de definitie van emittent tot natuurlijke personen in deze context zonder voorwerp.

Richtlijn 2013/50/EU verbiedt om aan houders van stemrechtverlenende effecten of daarmee gelijkgestelde financiële instrumenten strengere vereisten op te leggen dan die uit hoofde van de transparantierichtlijn. Om de Belgische regelgeving inzake handelen in onderling overleg in lijn te brengen met die in de andere Europese landen, wordt in de definitie van "in onderling overleg handelende personen" luik c), m.n. "de natuurlijke of rechtspersonen die een akkoord hebben gesloten aangaande het bezit, de verwerving of de overdracht van stemrechtverlenende effecten" geschrapt. Hierdoor wordt tevens bewerkstelligd dat de definitie van in onderling overleg handelende personen in de transparantieregelgeving dezelfde is als in de overnameregelgeving. Ingevolge hiervan is er geen nood meer aan een kennisgevingsplicht in geval van wijziging van de aard van een onderling overleg, zoals thans voorzien in artikel 6, § 4, tweede lid, van de wet van 2 mei 2007. Die bepaling kan dan ook worden opgeheven (zie infra, artikel 25).

Personen die in het verleden een gemeenschappelijke kennisgeving hebben gedaan op grond van een onderling overleg dat enkel een onderling overleg vormt in de zin van luik c) (maar niet in de zin van luik a) en/of luik b) van de definitie van onderling overleg), zullen op het ogenblik van de inwerkingtreding van de wet verondersteld worden niet langer in onderling overleg te handelen. Om die reden alleen moeten zij evenwel geen verplichte nieuwe transparantiekennisgevingen doen.

Paragraaf 2 wordt aangepast om de behandeling te verduidelijken van niet-genoteerde aandelen die zijn belichaamd in aandelencertificaten die tot de verhandeling op een geregelde markt zijn toegelaten.

### Artikel 24 (wijziging van artikel 5)

Artikel 5 van de wet van 2 mei 2007 bepaalt op welke emittenten hoofdstuk III van titel II van de wet van toepassing is. Het gaat enerzijds om emittenten

### Article 23 (modification de l'article 3)

La directive 2013/50/UE étend la définition d'"émetteur" aux personnes physiques. La définition d'émetteur qui figure dans la loi du 2 mai 2007 n'en est pas pour autant adaptée. Etant donné que cette loi s'applique uniquement aux émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et que les personnes physiques ne peuvent, par définition, émettre des actions, l'extension de la définition d'émetteur aux personnes physiques est sans objet dans ce contexte.

La directive 2013/50/UE interdit d'imposer aux détenteurs de titres conférant le droit de vote, ou d'instruments financiers assimilés, des exigences plus strictes que celles prévues par la directive transparence. Afin de mettre la réglementation belge relative à l'action de concert en conformité avec celle en vigueur dans les autres pays européens, le volet c) de la définition de "personnes agissant de concert", à savoir "les personnes physiques ou morales qui ont conclu un accord relatif à la possession, l'acquisition ou la cession de titres conférant le droit de vote" est supprimé. Cette adaptation a également pour effet que la définition de personnes agissant de concert qui se trouve dans la réglementation en matière de transparence est désormais identique à celle qui figure dans la réglementation relative aux offres publiques d'acquisition. Il n'est dès lors plus nécessaire de prévoir une obligation de notification en cas de modification de la nature d'une action de concert, telle que celle qui figure actuellement à l'article 6, § 4, alinéa 2, de la loi du 2 mai 2007. Cette disposition peut dès lors être abrogée (cf. infra, article 25).

Les personnes qui, dans le passé, ont effectué une notification commune sur la base d'une action de concert ne constituant une telle action qu'au sens du volet c) (et non au sens du volet a) et/ou du volet b) de la définition d'action de concert), seront présumées, au moment de l'entrée en vigueur de la loi, ne plus agir de concert. Elles ne doivent toutefois pas effectuer de nouvelles notifications de transparence pour ce motif uniquement.

Le paragraphe 2 est adapté afin de préciser le traitement réservé aux actions non cotées qui sont représentées par des certificats d'action admis à la négociation sur un marché réglementé.

### Article 24 (modification de l'article 5)

L'article 5 de la loi du 2 mai 2007 précise à quels émetteurs s'applique le chapitre III du titre II de la loi. Il s'agit, d'une part, des émetteurs d'actions qui ont

van aandelen die hun statutaire zetel in België hebben en anderzijds om emittenten van aandelen waarvan de statutaire zetel gelegen is in een staat die geen lid is van de Europese Economische Ruimte. Voor de eerste categorie is België automatisch de lidstaat van herkomst, voor de tweede categorie wordt België de lidstaat van herkomst als zij België als lidstaat van herkomst hebben gekozen.

Zoals reeds toegelicht in de commentaar bij artikel 6 werden de regels inzake de vaststelling van de lidstaat van herkomst van emittenten uit derde landen die aandelen (dan wel schuldbewijzen van minder dan 1 000 euro) hebben uitgegeven, verduidelijkt en vereenvoudigd, door niet langer te verwijzen naar de keuze gemaakt met toepassing van de Prospectusrichtlijn en door de regel zelf te vereenvoudigen. Om die reden dient in artikel 5 de verwijzing naar de wet van 16 juni 2006 vervangen te worden door een verwijzing naar de bepaling waarin de nieuwe regel is opgenomen, m.n. artikel 10, § 3, van de wet van 2 augustus 2002. Deze verwijzing behelst zowel een verwijzing naar de regel zelf, opgenomen in artikel 10, § 3, eerste lid, 1°, b), als naar de uitzondering, opgenomen in artikel 10, § 3, tweede lid.

#### Artikel 25 (wijziging van artikel 6)

Vanuit de vaststelling dat financiële innovatie heeft geleid tot de ontwikkeling van nieuwe soorten financiële instrumenten die voor beleggers economische blootstelling creëren aan emittenten en waarvan de bekendmaking niet is geregeld in de transparantierichtlijn, breidt richtlijn 2013/50/EU de kennisgevingsplicht uit tot financiële instrumenten waarvan het economisch effect vergelijkbaar is met het houden van aandelen en rechten op het verwerven van aandelen. Deze instrumenten zouden immers gebruikt kunnen worden om heimelijk deelnemingen in ondernemingen te verwerven, wat zou kunnen leiden tot marktmisbruik of tot het geven van een onjuist of misleidend beeld van de economische eigenheid van genoteerde vennootschappen. In de Belgische wetgeving dient aldus een kennisgevingsplicht te worden ingevoerd met betrekking tot de voornoemde financiële instrumenten.

Tegelijkertijd wordt de lijst van gelijkgestelde financiële instrumenten, die thans is opgenomen in het koninklijk besluit van 14 februari 2008, overgeheveld naar de wet van 2 mei 2007 en wordt bijgevolg in de wet zelf bepaald welke financiële instrumenten met stemrechtverlenende effecten worden gelijkgesteld, in plaats van de Koning daartoe te machtigen. Bij de omzetting van richtlijn 2004/109/EG was zulks niet mogelijk, omdat die lijst niet in de Transparantierichtlijn zelf was opgenomen, maar

leur siège statutaire en Belgique et, d'autre part, des émetteurs d'actions dont le siège statutaire est situé dans un pays non membre de l'Espace économique européen. Les émetteurs de la première catégorie ont automatiquement la Belgique comme État membre d'origine, tandis que ceux de la deuxième catégorie ont la Belgique comme État membre d'origine s'ils l'ont effectivement choisie comme État membre d'origine.

Comme on l'a déjà indiqué dans le commentaire de l'article 6, les règles relatives à la détermination de l'État membre d'origine d'émetteurs de pays tiers qui ont émis des actions (ou des titres de créance d'un montant inférieur à 1 000 euros) sont clarifiées et simplifiées, en ce sens qu'il n'est plus renvoyé au choix opéré en application de la directive prospectus et que la règle elle-même est simplifiée. Il convient dès lors, à l'article 5, de remplacer le renvoi à la loi du 16 juin 2006 par un renvoi à la disposition dans laquelle la nouvelle règle est énoncée, à savoir l'article 10, § 3, de la loi du 2 août 2002. Ce renvoi vise à la fois la règle elle-même, figurant à l'article 10, § 3, alinéa 1<sup>er</sup>, 1<sup>o</sup>, b), et l'exception faite à cette règle, laquelle est reprise à l'article 10, § 3, alinéa 2.

#### Article 25 (modification de l'article 6)

Partant du constat que l'innovation financière a entraîné la création de nouveaux types d'instruments financiers qui permettent aux investisseurs de prendre des expositions économiques dans des émetteurs et dont la directive transparence n'a pas prévu la divulgation de la détention, la directive 2013/50/UE étend l'obligation de notification aux instruments financiers ayant un effet économique similaire à la détention d'actions et de droits d'acquérir des actions. Ces instruments pourraient en effet être utilisés pour acquérir secrètement des participations dans des sociétés, ce qui pourrait entraîner des abus de marché ou donner une image fausse et trompeuse de la propriété économique de sociétés cotées. Dans la législation belge, une obligation de notification doit ainsi être instaurée en ce qui concerne les instruments financiers précités.

Dans le même temps, la liste des instruments financiers assimilés qui figure actuellement dans l'arrêté royal du 14 février 2008, est transférée dans la loi du 2 mai 2007, de sorte que la loi détermine désormais elle-même quels instruments financiers sont assimilés à des titres conférant le droit de vote, plutôt que d'habiliter le Roi à le faire. Lors de la transposition de la directive 2004/109/CE, cela n'avait pas été possible parce que cette liste ne figurait pas dans la directive transparence

in richtlijn 2007/14/EG, die nog niet gepubliceerd was op het ogenblik van de omzetting van richtlijn 2004/109/EG in Belgisch recht. Nu dit wel mogelijk is, verdient deze gemakkelijker leesbare benadering de voorkeur.

#### Artikel 27 (wijziging van artikel 9)

Artikel 27 strekt tot gedeeltelijke omzetting van artikel 13.1bis van de herziene transparantierichtlijn.

In de eerste plaats wordt de Koning gemachtigd om de nadere regels te bepalen volgens dewelke de gelijkgestelde financiële instrumenten moeten worden meegerekend. Hier toe wordt in artikel 9, § 1, een bepaling onder 3° toegevoegd.

Daarnaast wordt de verplichting om alle gelijkgestelde financiële instrumenten die betrekking hebben op dezelfde emittent samen te voegen, die thans is opgenomen in het koninklijk besluit van 14 februari 2008, overgeheveld naar de wet van 2 mei 2007. Bij de omzetting van richtlijn 2004/109/EG was zulks niet mogelijk, omdat die verplichting niet in de transparantierichtlijn zelf was opgenomen, maar in richtlijn 2007/14/EG, die nog niet gepubliceerd was op het ogenblik van de omzetting van richtlijn 2004/109/EG in Belgisch recht. Hier toe wordt in artikel 9, § 3, eerste lid, een bepaling onder 4° toegevoegd.

#### Artikel 28 (wijziging van artikel 10)

Artikel 28 strekt tot omzetting van artikel 1 (7) van richtlijn 2013/50/EU.

Artikel 10, § 4, van de wet van 2 mei 2007 bepaalt reeds onder welke voorwaarden stemrechten in een handelsportefeuille niet moeten worden meegerekend voor de berekening van de stemrechten in bezit. Eén van de voorwaarden is dat de kredietinstelling of de beleggingsonderneming er zorg voor draagt dat de stemrechten niet worden uitgeoefend en niet anderszins worden aangewend om inspraak uit te oefenen in het bestuur van de emittent. Richtlijn 2013/50/EU schrapte de notie "er zorg voor draagt". Deze dient ook geschrapt te worden uit de Belgische wetgeving. Daartoe wordt artikel 10, § 4 gewijzigd.

Daarnaast wordt er in artikel 10 een § 4bis ingelast. Deze zorgt ervoor dat er tijdens de stabilisatieperiode, onder voorwaarden, geen kennisgevingsplicht meer is met betrekking tot stemrechten verbonden aan

même, mais dans la directive 2007/14/CE, qui n'était pas encore publiée au moment de la transposition de la directive 2004/109/CE en droit belge. A présent qu'il est possible de le faire, il est préférable d'adopter cette approche qui permet une lisibilité plus facile des dispositions concernées.

#### Article 27 (modification de l'article 9)

L'article 27 vise à assurer la transposition partielle de l'article 13, 1<sup>er</sup>bis, de la directive transparence telle que revue.

En premier lieu, il habilité le Roi à préciser les règles selon lesquelles les instruments financiers assimilés doivent être additionnés. A cet effet, l'article 9, § 1<sup>er</sup>, est complété par un 3°.

En outre, l'obligation d'agréger tous les instruments financiers assimilés qui sont liés au même émetteur, obligation qui figure actuellement dans l'arrêté royal du 14 février 2008, est transférée dans la loi du 2 mai 2007. Lors de la transposition de la directive 2004/109/CE, cela n'avait pas été possible parce que cette obligation n'était pas énoncée dans la directive transparence même, mais dans la directive 2007/14/CE, qui n'était pas encore publiée au moment de la transposition de la directive 2004/109/CE en droit belge. A cet effet, l'article 9, § 3, alinéa 1<sup>er</sup>, est complété par un 4°.

#### Article 28 (modification de l'article 10)

L'article 28 vise à transposer l'article 1, 7), de la directive 2013/50/UE.

L'article 10, § 4, de la loi du 2 mai 2007 détermine déjà les conditions auxquelles les droits de vote détenus dans un portefeuille de négociation ne doivent pas être pris en compte pour le calcul des droits de vote détenus. L'une de ces conditions est que l'établissement de crédit ou l'entreprise d'investissement veille à ce que les droits de vote ne soient pas exercés ni utilisés autrement pour intervenir dans la gestion de l'émetteur. La directive 2013/50/UE supprime la notion de "veiller à ce que". Celle-ci doit donc également être omise dans la législation belge. Tel est l'objet de la modification apportée à l'article 10, § 4.

Le présent projet de loi insère par ailleurs à l'article 10 un paragraphe 4bis. L'objectif de cette nouvelle disposition est de faire en sorte que, pendant la période de stabilisation, l'obligation de notification ne

aandelen die worden verworven voor stabilisatiedoelen overeenkomstig Verordening (EG) nr. 2273/2003. Stabiliseringstransacties zijn vooral bedoeld om de prijs van aangeboden effecten gedurende een beperkte periode, wanneer zij onder verkoopdruk staan, te ondersteunen zodat de verkoopdruk afneemt en een ordelijke markt in de betrokken effecten behouden blijft. Dit is in het belang zowel van beleggers als van emittenten. Aldus kan stabilisatie het vertrouwen van beleggers en emittenten in de financiële markten vergroten. Verordening (EG) nr. 2273/2003 (of, vanaf 3 juli 2016, de Verordening marktmisbruik) voorziet in openbaarmaking van informatie over stabilisatie, zowel voordat zij (eventueel) plaatsvindt als na afloop ervan. Informatie verstrekken over stabilisatie op het ogenblik dat zij gebeurt, brengt het risico met zich mee dat de stabilisatieoperatie mislukt en is dus niet aangewezen. Richtlijn 2004/109/EG voorzag echter niet in een expliciete uitzondering op de kennisgevingsplicht in hoofde van personen die stabilisatietransacties ondernamen. Bovendien bestond er onzekerheid over of stabilisatietransacties vielen onder de uitzondering van stemrechten die in een handelsportefeuille worden gehouden. Zelfs als dat het geval zou zijn, zou er een bijkomend probleem rijzen wanneer de stabilisatie op 5 % of meer van de stemrechten betrekking zou hebben. Richtlijn 2013/50/EU schept thans klarheid: er is geen kennisgevingsplicht met betrekking tot stemrechten verbonden aan aandelen die worden verworven voor stabilisatiedoelen overeenkomstig Verordening (EG) 2273/2003 (of, vanaf 3 juli 2016, overeenkomstig de Verordening marktmisbruik) mits de aan die aandelen verbonden stemrechten niet worden uitgeoefend en niet anderszins worden aangewend om inspraak uit te oefenen in het bestuur van de emittent. Uiteraard dienen personen die stabilisatietransacties ondernemen, de openbaarmakings- en rapportageverplichtingen van Verordening (EG) 2273/2003 of, vanaf 3 juli 2016, de Verordening marktmisbruik na te leven en dienen zij, na afloop van de stabilisatieperiode, de kennisgevingen te doen die zich in voorkomend geval opdringen: na afloop van de stabilisatieperiode is artikel 6 opnieuw van toepassing.

#### Artikel 29 (wijziging van artikel 12)

Artikel 29 strekt tot omzetting van artikel 1 (8) van richtlijn 2013/50/EU.

Kennisgevingen zullen "onverwijd" moeten gebeuren in plaats van "zo spoedig mogelijk".

s'applique plus, à certaines conditions, aux droits de vote qui sont attachés à des actions acquises à des fins de stabilisation conformément au règlement (CE) n° 2273/2003. Les opérations de stabilisation ont principalement pour effet de soutenir le prix d'une offre de valeurs mobilières pendant une durée limitée si celles-ci sont soumises à une pression à la vente, ce qui permet d'atténuer cette pression et de maintenir l'ordre sur le marché des valeurs concernées. Cela est dans l'intérêt des investisseurs, ainsi que dans celui des émetteurs. La stabilisation peut ainsi contribuer à renforcer la confiance des investisseurs et des émetteurs dans les marchés financiers. Le règlement (CE) n° 2273/2003 (ou, à partir du 3 juillet 2016, le règlement relatif aux abus de marché) prévoit une publication de l'information relative à la stabilisation, tant avant que celle-ci n'ait (éventuellement) lieu qu'à l'issue de celle-ci. Fournir des informations sur une stabilisation au moment où elle a lieu comporte le risque que l'opération de stabilisation échoue et n'est donc pas indiqué. La directive 2004/109/CE ne prévoyait toutefois pas une exception explicite à l'obligation de notification dans le chef des personnes qui entreprenaient des opérations de stabilisation. En outre, une incertitude planait quant à la question de savoir si les opérations de stabilisation tombaient sous le coup de l'exception applicable aux droits de vote détenus dans un portefeuille de négociation. Même si tel était le cas, un problème supplémentaire pouvait surgir si la stabilisation portait sur 5 % ou plus des droits de vote. La directive 2013/50/UE fait la clarté sur cette question : l'obligation de notification ne s'applique pas aux droits de vote qui sont attachés à des actions acquises à des fins de stabilisation conformément au règlement (CE) n° 2273/2003 (ou, à partir du 3 juillet 2016, conformément au règlement relatif aux abus de marché), pour autant que les droits de vote attachés auxdites actions ne soient pas exercés ni utilisés autrement pour intervenir dans la gestion de l'émetteur. Bien entendu, les personnes qui entreprennent des opérations de stabilisation, doivent respecter les obligations de publication et de reporting prévues par le règlement (CE) n° 2273/2003 ou, à partir du 3 juillet 2016, par le règlement relatif aux abus de marché et elles doivent, à l'issue de la période de stabilisation, effectuer les notifications qui s'imposent le cas échéant : à l'issue de la période de stabilisation, l'article 6 est à nouveau applicable.

#### Article 29 (modification de l'article 12)

L'article 29 vise à transposer l'article 1, 8), de la directive 2013/50/UE.

Les notifications devront être opérées "rapidement" et non plus "le plus tôt possible".

Kennisgevingen zullen uiterlijk binnen een termijn van vier handelsdagen na de datum waarop er iets gebeurt, moeten geschieden. De woorden "aanvangend op de handelsdag" worden geschrapt. Dit leidt echter niet tot een verkorting van de termijn: dies a quo non computator in termino.

#### Artikel 31 (wijziging van artikel 21)

Artikel 31 strekt tot omzetting van artikel 7 (15) van richtlijn 2010/78/EU.

#### Artikel 32 (wijziging van artikel 27)

Zoals reeds toegelicht in de commentaar bij de artikelen 15, 16, 17 en 18 vergt de omzetting van richtlijn 2013/50/EU een aanpassing van verschillende bepalingen inzake de maatregelen en sancties die de FSMA kan nemen, inzonderheid met betrekking tot openbaarmaking van beslissingen, maximumbedragen van geldboetes en de omstandigheden waarmee bij het bepalen van een maatregel of sanctie rekening moet worden gehouden. De artikelen 49, 72 en 73bis van de wet van 2 augustus 2002 zijn ook van toepassing op overtredingen van bepalingen van de wet van 2 mei 2007. De wet van 2 mei 2007 dient dan ook niet te worden aangepast voor wat betreft de openbaarmaking van beslissingen en de omstandigheden waarmee bij het bepalen van een maatregel of sanctie rekening moet worden gehouden. De maximumbedragen van geldboetes moeten wel worden gewijzigd, met name in artikel 27 van deze wet.

Zoals reeds toegelicht in de commentaar bij de artikelen 15, 16, 17 en 18 dienen de maximumbedragen voor administratieve geldboetes ten minste gelijk te zijn aan de in artikel 28ter van de herziene transparantierichtlijn bepaalde maximumbedragen. Er wordt voorgesteld artikel 27 in overeenstemming te brengen met de minimale maxima van de richtlijn.

Zoals reeds toegelicht in de commentaar bij de artikelen 15, 16, 17 en 18 de transparantierichtlijn bovendien dat in gevallen waarin verplichtingen van toepassing zijn op rechtspersonen, de sancties in het geval van een overtreding moeten kunnen worden opgelegd aan bepaalde natuurlijke personen. Ook deze bepaling wordt omgezet via artikel 27.

Les notifications devront être effectuées au plus tard dans un délai de quatre jours de cotation suivant la date à laquelle un événement se produit. Les mots "commençant le jour de cotation" sont supprimés. Cette suppression n'entraîne toutefois pas un raccourcissement du délai : dies a quo non computator in termino.

#### Article 31 (modification de l'article 21)

L'article 31 vise à transposer l'article 7, 15), de la directive 2010/78/UE.

#### Article 32 (modification de l'article 27)

Comme on l'a déjà indiqué dans le commentaire des articles 15, 16, 17 et 18, la transposition de la directive 2013/50/UE exige d'adapter plusieurs dispositions relatives aux mesures et sanctions que la FSMA peut prendre, notamment en ce qui concerne la publication des décisions, les montants maximums des amendes et les circonstances dont il convient de tenir compte lors de la détermination d'une mesure ou sanction. Les articles 49, 72 et 73bis de la loi du 2 août 2002 sont également applicables en cas d'infraction aux dispositions de la loi du 2 mai 2007. La loi du 2 mai 2007 ne doit donc pas être adaptée en ce qui concerne la publication des décisions et les circonstances dont il convient de tenir compte lors de la détermination d'une mesure ou sanction. Les montants maximums des amendes doivent, en revanche, être adaptés. Tel est l'objet de la modification de l'article 27 de cette loi.

Comme on l'a déjà indiqué dans le commentaire des articles 15, 16, 17 et 18, les montants maximums des amendes administratives doivent être au moins égaux aux montants maximums prévus par l'article 28ter de la directive transparence telle que revue. Il est proposé de mettre l'article 27 en conformité avec les maximums minimaux de la directive.

Comme on l'a déjà indiqué dans le commentaire des articles 15, 16, 17 et 18, la directive transparence prévoit en outre que dans les cas où les obligations s'appliquent à des personnes morales, les sanctions en cas d'infraction doivent pouvoir être infligées à certaines personnes physiques. Cette disposition est elle aussi transposée par l'article 27.

## TITEL V

*Wijziging van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen*

## Artikel 33

Deze bepaling heeft tot doel om artikel 6, § 3, van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (de “OBA-wet”) aan te vullen teneinde te voorzien in een overgangsregeling voor de overnamebiedingen op schuldinginstrumenten met een nominale waarde per eenheid van ten minste 50 000 euro, maar minder dan 100 000 euro, die vóór 31 december 2010 werden uitgegeven.

Voor dergelijke effecten zou onder de huidige regelgeving immers een vooraf goedgekeurd biedprospectus vereist zijn in het kader van een overnamebieding, terwijl deze initieel konden worden uitgegeven zonder uitgifteprospectus op grond van de wet van de prospectuswet. De relevante bepalingen van de prospectuswet en de OBA-wet zijn immers enkel van toepassing op aanbiedingen, resp. overnamebiedingen die een openbaar karakter hebben en richtlijn 2010/73/EU heeft de drempelwaarde (meer bepaald de nominale waarde per eenheid van beleggingsinstrumenten, resp. effecten) in de definitie van “openbaar” karakter verhoogd van 50 000 euro naar 100 000 euro (zie art. 3, § 2, d) prospectuswet en art. 6, § 3, 3° OBA-wet).

Ter herinnering wordt erop gewezen dat richtlijn 2010/73/EU zowel de prospectusrichtlijn als de transparantierichtlijn heeft gewijzigd. In beide richtlijnen werd de drempel verhoogd omdat de oude drempel van 50 000 euro geen afspiegeling meer vormde van het verschil qua beleggingscapaciteit tussen kleine en professionele beleggers aangezien was gebleken dat zelfs kleine beleggers investeringen deden van meer dan 50 000 euro bij één transactie (zie considerans 9 bij richtlijn 2010/73/EU).

De wet van 17 juli 2013 tot omzetting van de richtlijnen 2010/73/EU en 2010/78/EU verhoogde de drempel van 50.000 euro naar 100.000 euro in artikel 3, § 2, van de prospectuswet en artikel 10, § 2 en § 4, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten. Vervolgens werd de drempel ook verhoogd tot 100 000 euro in de artikelen 10 en 18 van het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt.

## TITRE V

*Modification de la loi du 1<sup>er</sup> avril 2007 relative aux offres publiques d'acquisition*

## Article 33

Cette disposition a pour objet de compléter l’article 6, § 3, de la loi du 1<sup>er</sup> avril 2007 relative aux offres publiques d’acquisition (la “loi OPA”) afin de prévoir un régime transitoire pour les offres d’acquisition portant sur des titres de créance d’une valeur nominale unitaire d’au moins 50 000 euros, mais inférieure à 100 000 euros, qui ont été émis avant le 31 décembre 2010.

En effet, selon la réglementation actuelle, toute offre d’acquisition portant sur de tels titres requerrait la publication d’un prospectus d’offre préalablement approuvé, alors que ces titres, en vertu de la loi prospectus, ont pu initialement être émis sans que soit publié un prospectus d’émission. Cette situation tient au fait que les dispositions pertinentes de la loi prospectus et de la loi OPA ne s’appliquent, respectivement, qu’aux offres et aux offres d’acquisition qui revêtent un caractère public, et que la directive 2010/73/UE a modifié le seuil (plus précisément la valeur nominale unitaire, respectivement, des instruments de placement et des titres) dans la définition de caractère “public” en le faisant passer de 50 000 euros à 100 000 euros (voir l’article 3, § 2, de la loi prospectus et l’article 6, § 3, 3°, de la loi OPA).

Il est utile de rappeler que la directive 2010/73/UE a modifié tant la directive prospectus que la directive transparence. Dans les deux directives, le seuil de 50 000 euros a été relevé parce qu’il ne reflétait plus la distinction entre l’investisseur de détail et l’investisseur professionnel en termes de capacité d’investissement, dans la mesure où il s’était avéré que même des investisseurs de détail réalisaient des investissements de plus de 50 000 euros en une seule transaction (voir le considérant 9 de la directive 2010/73/UE).

La loi du 17 juillet 2013 visant à transposer les directives 2010/73/UE et 2010/78/UE a porté à 100.000 euros le seuil de 50.000 euros qui figurait à l’article 3, § 2, de la loi prospectus et à l’article 10, §§ 2 et 4, de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers. Par la suite, le seuil de 50 000 euros mentionné dans les articles 10 et 18 de l’arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d’instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé a lui aussi été relevé à 100 000 euros.

In de relevante bepalingen van de regelgeving inzake de verplichtingen van emittenten (i.e. de wet van 2 augustus 2002 en het koninklijk besluit van 14 november 2007) worden er aan emittenten van schuldinstrumenten verschillende verplichtingen opgelegd naargelang de nominale waarde per eenheid kleiner, dan wel gelijk aan of groter is dan de drempel van 50 000 euro, en sinds de drempelverhoging 100 000 euro. Ter omzetting van Richtlijn 2010/73/EU werd niet enkel de drempel verhoogd, maar werd ook een overgangsregeling ("grandfathering") vastgesteld voor schuldinstrumenten met een nominale waarde per eenheid van ten minste 50.000 euro die al vóór 31 december 2010 (i.e. de datum van inwerkingtreding van Richtlijn 2010/73/EU) tot de verhandeling op een geregelmenteerde markt waren toegelaten, zulks voor de looptijd van deze schuldinstrumenten. Op die manier wordt vermeden dat de toepasselijke regels zouden wijzigen tijdens de looptijd van deze schuldinstrumenten.

Hoewel richtlijn 2010/73/EU geen melding maakt van de OBA-regelgeving, heeft de Belgische wetgever met de wet van 17 juli 2013 de drempelverhoging ook doorgevoerd in artikel 6, § 3, van de OBA-wet. De Belgische OBA-wet heeft immers een ruimer toepassingsgebied dan Richtlijn 2004/25/EG, die enkel betrekking heeft op het openbaar overnamebod op stemrechtverlenende effecten. De Belgische wetgever heeft op dat moment echter geen overgangsregeling vastgesteld voor de toepassing van de verhoogde drempel in artikel 6, § 3, van de OBA-wet, dat bepaalt welke types van biedingen geen openbaar karakter hebben, en bijgevolg buiten het toepassingsgebied vallen van de OBA-wet.

Naar analogie met de regelgeving inzake de verplichtingen van emittenten, kan een overgangsregeling echter ook relevant zijn voor overnamebiedingen op schuldinstrumenten met een nominale waarde per eenheid van ten minste 50 000 euro die werden uitgegeven vóór 31 december 2010. De initiële aanbieding van dergelijke schuldinstrumenten gebeurde immers buiten het toepassingsgebied van de prospectuswet omdat dit, gelet op de nominale waarde van de schuldinstrumenten, op dat moment (i.e. vóór de drempelverhoging) niet als een openbare aanbieding werd beschouwd, terwijl een overnamebieding op diezelfde schuldinstrumenten na de drempelverhoging wel als een openbare overnamebieding wordt beschouwd en dus wel onder het toepassingsgebied van de OBA-wet valt.

Wat de vereisten in verband met de informatieverstrekking aan de beleggers betreft, lijkt een parallelisme tussen de informatieverstrekking bij de uitgifte van schuldinstrumenten en de informatieverstrekking bij een

Les dispositions pertinentes de la réglementation relative aux obligations des émetteurs (à savoir la loi du 2 août 2002 et l'arrêté royal du 14 novembre 2007) imposent aux émetteurs de titres de créance des obligations différentes selon que la valeur nominale unitaire de ces titres est soit inférieure, soit égale ou supérieure au seuil de 50 000 euros, et, depuis le relèvement du seuil, de 100 000 euros. La loi transposant la directive 2010/73/UE a non seulement majoré le seuil applicable, mais également instauré un régime transitoire ("grand-fathering") pour les titres de créance d'une valeur nominale unitaire d'au moins 50 000 euros qui étaient déjà admis à la négociation sur un marché réglementé avant le 31 décembre 2010 (c'est-à-dire la date d'entrée en vigueur de la directive 2010/73/UE), et ce pour la durée de ces titres de créance. L'objectif était d'éviter que les règles applicables ne changent pendant la durée de ces titres de créance.

Bien que la directive 2010/73/UE ne fasse pas mention de la réglementation OPA, le législateur belge a décidé, en promulguant la loi du 17 juillet 2013, de procéder à ce relèvement de seuil également à l'article 6, § 3, de la loi OPA. En effet, le champ d'application de la loi OPA belge est plus large que celui de la directive 2004/25/CE, qui concerne uniquement les offres publiques d'acquisition portant sur des titres conférant le droit de vote. À ce moment-là, toutefois, le législateur belge n'a pas arrêté de régime transitoire pour l'application du seuil majoré à l'article 6, § 3, de la loi OPA, lequel détermine les catégories d'offres qui ne revêtent pas un caractère public et ne tombent dès lors pas dans le champ d'application de la loi OPA.

Par analogie avec la réglementation relative aux obligations des émetteurs, il pourrait cependant être opportun de prévoir un régime transitoire pour les offres d'acquisition portant sur des titres de créance d'une valeur nominale unitaire d'au moins 50 000 euros qui ont été émis avant le 31 décembre 2010. En effet, l'offre initiale de ces titres de créance a pris place en dehors du champ d'application de la loi prospectus dans la mesure où, à l'époque (c'est-à-dire avant le relèvement de seuil), elle n'était pas considérée comme une offre publique eu égard à la valeur nominale des titres de créance en question, tandis qu'une offre d'acquisition portant sur ces mêmes titres de créance est, depuis le relèvement de seuil, considérée comme une offre d'acquisition qui revêt un caractère public et tombe ainsi dans le champ d'application de la loi OPA.

En ce qui concerne les exigences d'information vis-à-vis des investisseurs, un parallélisme entre la communication d'informations lors de l'émission de titres de créance et la diffusion d'informations lors d'une offre

overnamebieding op dezelfde schuldinstrumenten nochtans gerechtvaardigd. Indien er geen uitgifteprospectus moest worden opgesteld en goedgekeurd bij een uitgifte van schuldinstrumenten met een nominale waarde van ten minste 50.000 euro vóór de drempelverhoging, dan konden de beleggers op dat moment ook niet verwachten dat er bij een eventuele overnamebieding op deze schuldinstrumenten een vooraf goedgekeurd biedprospectus voorhanden zou zijn.

Deze redenering kan worden doorgetrokken naar de eventuele reclamemiddelen die zouden worden gebruikt in het kader van een latere overnamebieding: aangezien er geen voorafgaande goedkeuring van reclamemiddelen vereist was ten tijde van de initiële aanbieding van de schuldinstrumenten, is er geen redelijke verwachting gecreëerd dat dat wel het geval zou zijn voor reclamemiddelen die worden gebruikt bij een latere overnamebieding.

Een overgangsregeling voor de toepassing van de drempelverhoging in artikel 6, § 3, eerste lid, 3°, van de OBA-wet lijkt bijgevolg gerechtvaardigd, naar analogie met de overgangsregeling voorzien in de regelgeving inzake de verplichtingen van emittenten voor schuldinstrumenten.

## TITEL VI

### *Opheffingsbepalingen, overgangsbepaling, uitvoering en inwerkingtreding*

#### Artikelen 34 en 35

De twee koninklijke besluiten van 5 maart 2006 worden opgeheven omdat hun inhoud volledig wordt vervangen door de Verordening marktmisbruik. De opheffing van deze twee koninklijke besluiten verhoogt aldus de rechtszekerheid.

De opheffing van deze gewone koninklijke besluiten door een wet is ook legistiek verantwoord. In tegenstelling tot wat het geval zou zijn bij een wijziging van de koninklijke besluiten, ontstaat door de volledige opheffing immers niet het probleem dat de uitvoerende macht de wijzigingen die door de wetgevende macht worden aangebracht later niet meer kan wijzigen (aangezien ze kracht van wet hebben).

#### Artikel 36

In antwoord op de vraag van de Raad van State over de aanknopping bij de datum van 27 november 2015 in

d'acquisition portant sur les mêmes titres de créance semble néanmoins justifié. Si un prospectus d'émission n'a pas dû être établi et approuvé au moment de l'émission de titres de créance dont la valeur nominale unitaire était d'au moins 50.000 euros avant le relèvement de seuil, les investisseurs ne pouvaient pas non plus s'attendre à ce moment-là à ce que, lors d'une éventuelle offre d'acquisition portant sur ces titres de créance, un prospectus d'offre préalablement approuvé soit disponible.

Ce raisonnement peut également être tenu en ce qui concerne les éventuels procédés de publicité qui seraient utilisés dans le cadre d'une offre d'acquisition ultérieure : étant donné qu'une approbation préalable des procédés de publicité n'était pas requise à l'époque de l'offre initiale des titres de créance, il n'a pas été créé d'attente raisonnable quant au fait que tel serait le cas pour les procédés de publicité utilisés lors d'une offre d'acquisition ultérieure.

Un régime transitoire pour l'application du relèvement de seuil à l'article 6, § 3, alinéa 1<sup>er</sup>, 3<sup>o</sup>, de la loi OPA semble par conséquent justifié, par analogie avec le régime transitoire prévu dans la réglementation relative aux obligations des émetteurs dans le cas de titres de créance.

## TITRE VI

### *Dispositions abrogatoires, disposition transitoire, execution et entrée en vigueur*

#### Articles 34 et 35

Les deux arrêtés royaux du 5 mars 2006 sont abrogés étant donné que leur contenu est remplacé dans son intégralité par le règlement relatif aux abus de marché. L'abrogation de ces deux arrêtés royaux accroît ainsi la sécurité juridique.

L'abrogation de ces deux arrêtés royaux ordinaires par une loi se justifie également sous l'angle légistique. En effet, contrairement à ce qui serait le cas si l'on procérait à une modification de ces arrêtés royaux, l'abrogation complète de ces arrêtés permet d'éviter que le pouvoir exécutif ne puisse plus modifier ultérieurement les modifications apportées par le pouvoir législatif (étant donné que celles-ci ont force de loi).

#### Article 36

En réponse à la question du Conseil d'Etat quant à la pertinence de la date du 27 novembre 2015 dans la

de overgangsregeling die werd voorgelegd aan zijn advies, wordt vooreerst benadrukt dat de notie van lidstaat van herkomst per definitie speelt in een grensoverschrijdende context. In die context is 27 november 2015 voor richtlijn 2013/50/EU de cruciale datum. Vanaf dan konden de emittenten zich immers beroepen op de Europese definitie van lidstaat van herkomst, die rechtstreekse werking heeft.

Om rekening te houden met het tijdsverloop sinds die datum, werd niettemin de overgangsbepaling aangepast voor emittenten van effecten die op de datum van inwerkingtreding van de nieuwe regels over de van rechtswege aanduiding van de lidstaat van herkomst reeds tot de verhandeling op een Belgische geregelteerde markt zijn toegelaten, maar wiens keuze van lidstaat van herkomst op die laatste datum nog niet is openbaar gemaakt. Voor deze emittenten zal België inderdaad van rechtswege de lidstaat van herkomst (of een van de lidstaten van herkomst) zijn vanaf de inwerkingtreding van de nieuwe regels.

Er wordt ook expliciet verduidelijkt dat emittenten die op de datum van inwerkingtreding van de nieuwe regels over lidstaat van herkomst al een keuze hebben gemaakt en meegedeeld, die keuze niet opnieuw openbaar moeten maken, tenzij zij nadien een andere lidstaat van herkomst zouden kiezen.

### Artikel 37

Voor de wijzigingen die uitsluitend strekken tot omzetting van richtlijn 2013/50/EU wordt de datum van inwerkingtreding door de Koning bepaald, gelet op het nauwe verband met de door de Koning te nemen uitvoeringsmaatregelen.

De wijzigingen die de tenuitvoerlegging van de Verordening marktmisbruik tot doel hebben, dienen in werking te treden op 3 juli 2016. Vanaf die datum is deze verordening immers van toepassing.

De overige bepalingen treden in werking volgens de normale regel.

*De vice-eerste minister en minister van Economie en Consumenten,*

Kris PEETERS

*De minister van Financiën,*

Johan VAN OVERTVELDGT

disposition transitoire soumise à son avis, l'on souligne tout d'abord que la notion d'Etat membre d'origine joue par définition dans un contexte transfrontalier. Dans ce contexte, le 27 novembre 2015 constitue, pour la directive 2013/50/UE, une date cruciale. C'est en effet à partir de ce moment-là que les émetteurs ont pu invoquer la définition européenne d'Etat membre d'origine, qui a un effet direct.

Pour tenir compte du laps de temps qui s'est écoulé depuis cette date, la disposition transitoire a néanmoins été adaptée pour les émetteurs dont les valeurs mobilières étaient déjà admises, à la date d'entrée en vigueur des nouvelles règles sur la désignation de plein droit de l'Etat membre d'origine, à la négociation sur un marché réglementé belge, mais qui n'ont pas encore rendu public leur choix quant à leur État membre d'origine à cette dernière date. Pour ces émetteurs, la Belgique sera en effet de plein droit l'État membre d'origine (ou l'un des États membres d'origine) à partir de l'entrée en vigueur des nouvelles règles.

Il est également explicitement précisé que les émetteurs qui, à la date d'entrée en vigueur des nouvelles règles, ont déjà opéré et communiqué un choix concernant l'Etat membre d'origine, ne doivent pas rendre une nouvelle fois ce choix public, à moins qu'ils ne choisissent un autre État membre d'origine par la suite.

### Article 37

La date d'entrée en vigueur des dispositions modificatives visant uniquement à assurer la transposition de la directive 2013/50/UE sera déterminée par le Roi, dans la mesure où elles sont étroitement liées aux mesures d'exécution à prendre par le Roi.

Les dispositions modificatives dont l'objet est de mettre en œuvre le règlement relatif aux abus de marché doivent entrer en vigueur le 3 juillet 2016. Ce règlement est en effet applicable à partir de cette date.

Les autres dispositions entrent en vigueur selon la règle normale.

*Le vice-premier ministre et ministre de l'Economie et des Consommateurs,*

Kris PEETERS

*Le ministre des Finances,*

Johan VAN OVERTVELDGT

## VOORONTWERP VAN WET

### **onderworpen aan het advies van de Raad van State**

**Voorontwerp van wet tot wijziging, met het oog op de omzetting van richtlijn 2013/50/EU en de tenuitvoerlegging van verordening 596/2014, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen, en houdende diverse bepalingen**

### TITEL I

#### *Inleidende bepalingen*

##### Artikel 1

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

##### Art. 2

Deze wet voorziet inzonderheid in:

1° de gedeeltelijke omzetting van richtlijn 2013/50/EU van het Europees Parlement en de Raad van 22 oktober 2013 tot wijziging van richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereglementeerde markt zijn toegelaten, richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en richtlijn 2007/14/EG van de Commissie tot vaststelling van concrete uitvoeringsvoorschriften van een aantal bepalingen van richtlijn 2004/109/EG;

2° de gedeeltelijke tenuitvoerlegging van verordening (EU) Nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik (Verordening marktmisbruik) en houdende intrekking van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad en Richtlijnen 2003/124/EG, 2003/125/EG en 2004/72/EG van de Commissie;

3° de gedeeltelijke omzetting van richtlijn 2014/51/EU van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 tot wijziging van de Richtlijnen 2003/71/EG en 2009/138/EG, alsmede de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009, (EU) nr. 1094/2010 en (EU) nr. 1095/2010 wat de bevoegdheden van de Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen) en de Europese

## AVANT-PROJET DE LOI

### **soumis à l'avis du Conseil d'État**

**Avant-projet de loi modifiant, en vue de transposer la directive 2013/50/UE et de mettre en œuvre le règlement 596/2014, la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés, ainsi que la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant des dispositions diverses, et portant des dispositions diverses**

### TITRE I<sup>ER</sup>

#### *Dispositions introductives*

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

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

##### Art. 2

La présente loi assure notamment :

1° la transposition partielle de la directive 2013/50/UE du Parlement européen et du Conseil du 22 octobre 2013 modifiant la directive 2004/109/CE du Parlement européen et du Conseil sur l'harmonisation des obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé, la directive 2003/71/CE du Parlement européen et du Conseil concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation et la directive 2007/14/CE de la Commission portant modalités d'exécution de certaines dispositions de la directive 2004/109/CE;

2° la mise en œuvre partielle du règlement (UE) n° 596/2014 du Parlement européen et du Conseil du 16 avril 2014 sur les abus de marché (règlement relatif aux abus de marché) et abrogeant la directive 2003/6/CE du Parlement européen et du Conseil et les directives 2003/124/CE, 2003/125/CE et 2004/72/CE de la Commission;

3° la transposition partielle de la directive 2014/51/UE du Parlement européen et du Conseil du 16 avril 2014 modifiant les directives 2003/71/CE et 2009/138/CE et les règlements (CE) n° 1060/2009, (UE) n° 1094/2010 et (UE) n° 1095/2010 en ce qui concerne les compétences de l'Autorité européenne de surveillance (Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles) et de l'Autorité

toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten) betreft;

4° de gedeeltelijke omzetting van richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van Richtlijn 2002/92/EG en Richtlijn 2011/61/EU.

## TITEL II

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

#### Art. 3

In artikel 2, eerste lid, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 25 april 2014, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

a) de bepaling onder 2° wordt vervangen als volgt:

"2° "geaccepteerde marktpraktijk": een specifieke marktpraktijk die door de bevoegde autoriteit van een lidstaat in overeenstemming met artikel 13 van Verordening 596/2014 is geaccepteerd;"

b) de bepalingen onder 22°, 23°, 24° en 25° worden opgeheven;

c) het lid wordt aangevuld met de bepaling onder 49°, luidende:

"49° "Verordening 596/2014": verordening (EU) Nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik (Verordening marktmisbruik) en houdende intrekking van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad en Richtlijnen 2003/124/EG, 2003/125/EG en 2004/72/EG van de Commissie."

#### Art. 4

In artikel 3, § 5, van dezelfde wet, vervangen bij het koninklijk besluit van 27 april 2007, worden de woorden "van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad van 28 januari 2003 betreffende handel met voorwetenschap en marktmanipulatie (marktmisbruik)" vervangen door de woorden "van Verordening 596/2014".

#### Art. 5

In artikel 7, § 4, van dezelfde wet, vervangen bij het koninklijk besluit van 27 april 2007, wordt het tweede lid vervangen als volgt:

"Zij deelt dit vooraf mee aan de FSMA. De FSMA kan zich, na overleg met haar, daartegen verzetten in het belang van de bescherming van de beleggers, behoudens wanneer de

europeenne de surveillance (Autorité européenne des marchés financiers);

4° la transposition partielle de la directive 2014/65/UE du Parlement européen et du Conseil du 15 mai 2014 concernant les marchés d'instruments financiers et modifiant la directive 2002/92/CE et la directive 2011/61/UE.

## TITRE II

### *Modifications de la loi du 2 aout 2002 relative a la surveillance du secteur financier et aux services financiers*

#### Art. 3

A l'article 2, alinéa 1<sup>er</sup>, de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, modifié en dernier lieu par la loi du 25 avril 2014, les modifications suivantes sont apportées:

a) le 2° est remplacé par ce qui suit:

"2° "pratique de marché admise": une pratique de marché spécifique qui est admise par l'autorité compétente d'un État membre conformément à l'article 13 du règlement 596/2014;"

b) les 22°, 23°, 24° et 25° sont abrogés;

c) l'alinéa est complété par un 49° rédigé comme suit:

"49° "le règlement 596/2014": le règlement (UE) n° 596/2014 du Parlement européen et du Conseil du 16 avril 2014 sur les abus de marché (règlement relatif aux abus de marché) et abrogeant la directive 2003/6/CE du Parlement européen et du Conseil et les directives 2003/124/CE, 2003/125/CE et 2004/72/CE de la Commission."

#### Art. 4

A l'article 3, § 5, de la même loi, remplacé par l'arrêté royal du 27 avril 2007, les mots "de la Directive 2003/6/CE du Parlement européen et du Conseil du 28 janvier 2003 sur les opérations d'initiés et les manipulations de marché (abus de marché)" sont remplacés par les mots "du règlement 596/2014".

#### Art. 5

A l'article 7, § 4, de la même loi, remplacé par l'arrêté royal du 27 avril 2007, l'alinéa 2 est remplacé par ce qui suit:

"Elle en informe préalablement la FSMA. La FSMA peut, après concertation avec elle, s'opposer à cette radiation dans l'intérêt de la protection des investisseurs, sauf s'il s'agit de la

schrapping van een afgeleid instrument automatisch voortvloeit uit de marktregels die de FSMA zelf met toepassing van artikel 5, § 3, eerste lid, heeft goedgekeurd.”.

### Art. 6

In artikel 10 van dezelfde wet, vervangen bij de wet van 2 mei 2007 en gewijzigd bij de koninklijke besluiten van 19 december 2010 en 3 maart 2011 en de wetten van 17 juli 2013 en 30 juli 2013, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

- a) paragraaf 1 wordt opgeheven;
- b) in paragraaf 2, eerste lid, 1°, worden de woorden “emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt,” vervangen door de woorden “emittenten van effecten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt,”;
- c) in paragraaf 2, eerste lid, 1°, wordt de bepaling onder b) vervangen als volgt:  
“b) onverwijd over rechtstreekse of onrechtstreekse wijzigingen in de rechten verbonden aan de effecten of aan daarvan afgeleide financiële instrumenten;”;
- d) paragraaf 2, eerste lid, 2°, wordt vervangen als volgt:  
“2° de andere verplichtingen van de emittenten of andere personen bedoeld in 1° ten aanzien van de houders van effecten specifiek omwille van de toelating van deze effecten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, inzonderheid met het oog op een gelijke behandeling van de houders die zich in dezelfde omstandigheden bevinden, en om hen toe te laten de rechten verbonden aan de betrokken effecten uit te oefenen;”;
- e) in paragraaf 2, eerste lid, 3°, worden de woorden “houders van financiële instrumenten” vervangen door de woorden “houders van effecten”;
- f) in paragraaf 2, eerste lid, wordt de bepaling onder 4° vervangen als volgt:  
“4° de specifieke verplichtingen van de in 1° bedoelde emittenten inzake financiële en aanverwante informatieverstrekking aan het publiek;”;
- g) in paragraaf 2, eerste lid, 6°, worden de woorden “het derde, het vierde en het vijfde lid” vervangen door de woorden “het derde, het vierde en het zesde lid”;
- h) in paragraaf 2, derde lid, worden de woorden “Wanneer hun financiële instrumenten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt zijn toegelaten,” vervangen door de woorden “Wanneer hun effecten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt zijn toegelaten,”;

radiation d'un instrument dérivé qui découle automatiquement des règles de marché que la FSMA elle-même a approuvées en application de l'article 5, § 3, alinéa 1<sup>er</sup>.”.

### Art. 6

A l'article 10 de la même loi, remplacé par la loi du 2 mai 2007 et modifié par les arrêtés royaux des 19 décembre 2010 et 3 mars 2011 et par les lois des 17 juillet 2013 et 30 juillet 2013, les modifications suivantes sont apportées:

- a) le paragraphe 1<sup>er</sup> est abrogé;
- b) au paragraphe 2, alinéa 1<sup>er</sup>, 1°, les mots "émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé" sont remplacés par les mots "émetteurs de valeurs mobilières admises à la négociation sur un marché réglementé";
- c) au paragraphe 2, alinéa 1<sup>er</sup>, 1°, le b) est remplacé par ce qui suit:  
"b) sans délai, quant aux modifications directes et indirectes des droits liés aux valeurs mobilières ou aux instruments financiers qui en sont dérivés";
- d) au paragraphe 2, alinéa 1<sup>er</sup>, le 2° est remplacé par ce qui suit:  
"2° les autres obligations des émetteurs ou des autres personnes visés au 1°, à l'égard des détenteurs de valeurs mobilières, en raison, spécifiquement, de l'admission de ces valeurs mobilières à la négociation sur un marché réglementé, notamment en vue d'assurer un traitement égal des détenteurs qui se trouvent dans des conditions identiques et de leur permettre d'exercer les droits conférés par les valeurs mobilières en question";
- e) au paragraphe 2, alinéa 1<sup>er</sup>, 3°, les mots "détenteurs d'instruments financiers" sont remplacés par les mots "détenteurs de valeurs mobilières";
- f) au paragraphe 2, alinéa 1<sup>er</sup>, le 4° est remplacé par ce qui suit:  
"4° les obligations spécifiques qui incombent aux émetteurs visés au 1° sur le plan de l'information financière à fournir au public, ainsi que sur le plan de l'information similaire à l'information financière à fournir au public";
- g) au paragraphe 2, alinéa 1<sup>er</sup>, 6°, les mots "alinéas 3, 4 et 5" sont remplacés par les mots "alinéas 3, 4 et 6";
- h) au paragraphe 2, alinéa 3, les mots "Si leurs instruments financiers sont admis à la négociation sur un marché réglementé belge," sont remplacés par les mots "Si leurs valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé belge,";

i) in paragraaf 2, vierde lid, worden de woorden "Wanneer geen financiële instrumenten van de emittent tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt zijn toegelaten," vervangen door de woorden "Wanneer geen effecten van de emittent tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt zijn toegelaten";

j) in paragraaf 2, zesde lid, worden de woorden "Wanneer financiële instrumenten zonder toestemming van de emittent tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten," vervangen door de woorden "Wanneer effecten zonder toestemming van de emittent tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten";

k) paragraaf 3 wordt vervangen als volgt:

"§ 3. De emittenten bedoeld in § 2, eerste lid, 1°, zijn:

1° ingeval het gaat om emittenten van aandelen dan wel om emittenten van schuldinstrumenten met een nominale waarde per eenheid van minder dan 1 000 euro:

a) emittenten met statutaire zetel in België; of

b) emittenten waarvan de statutaire zetel gelegen is in een staat die geen lid is van de Europese Economische Ruimte en die België als lidstaat van herkomst hebben gekozen uit de lidstaten waar hun effecten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten;

2° voor emittenten die niet onder 1° vallen, de emittenten die België als lidstaat van herkomst hebben gekozen uit de lidstaat van de Europese Economische Ruimte waar zij in voorkomend geval hun statutaire zetel hebben en de lidstaten waar hun effecten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten, met dien verstande dat de emittent slechts één van die lidstaten als lidstaat van herkomst mag kiezen;

3° emittenten waarvoor België de lidstaat van herkomst is overeenkomstig § 3bis.

Voor een emittent als bedoeld in het eerste lid, 1°, b), die België als lidstaat van herkomst heeft gekozen, blijft België de lidstaat van herkomst, tenzij zijn effecten niet meer tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt zijn toegelaten en hij een andere lidstaat van herkomst heeft gekozen uit de andere lidstaten waar zijn effecten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten en deze keuze openbaar heeft gemaakt en langs elektronische weg ter kennis gebracht van de FSMA.

Voor een emittent als bedoeld in het eerste lid, 2°, die België als lidstaat van herkomst heeft gekozen, blijft deze keuze ten minste drie jaar geldig, tenzij:

1° wanneer zijn effecten niet langer tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten; of

2° wanneer zijn effecten in de loop van de periode van drie jaar niet meer tot de verhandeling op een Belgische

i) au paragraphe 2, alinéa 4, les mots "Si leurs instruments financiers ne sont pas admis à la négociation sur un marché réglementé belge," sont remplacés par les mots "Si leurs valeurs mobilières ne sont pas admises à la négociation sur un marché réglementé belge,";

j) au paragraphe 2, alinéa 6, les mots "Lorsque des instruments financiers sont admis à la négociation sur un marché réglementé sans l'autorisation de l'émetteur," sont remplacés par les mots "Lorsque des valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé sans l'autorisation de l'émetteur,";

k) le paragraphe 3 est remplacé par ce qui suit:

"§ 3. Les émetteurs visés au § 2, alinéa 1<sup>er</sup>, 1°, sont:

1° s'il s'agit d'émetteurs d'actions ou d'émetteurs de titres de créance d'une valeur nominale unitaire inférieure à 1 000 euros:

a) des émetteurs ayant leur siège statutaire en Belgique; ou

b) des émetteurs qui ont leur siège statutaire dans un État non membre de l'Espace économique européen et qui ont choisi la Belgique comme État membre d'origine parmi les États membres dans lesquels leurs valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé;

2° pour les émetteurs ne relevant pas du 1°, les émetteurs qui ont choisi la Belgique comme État membre d'origine entre l'État membre de l'Espace économique européen où ils ont le cas échéant leur siège statutaire et les États membres dans lesquels leurs valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé, étant entendu que l'émetteur ne peut choisir qu'un seul de ces États membres comme État membre d'origine;

3° les émetteurs dont la Belgique est l'État membre d'origine conformément au § 3bis.

Pour un émetteur visé à l'alinéa 1<sup>er</sup>, 1°, b), qui a choisi la Belgique comme État membre d'origine, la Belgique reste l'État membre d'origine, sauf si ses valeurs mobilières ne sont plus admises à la négociation sur un marché réglementé belge et qu'il a choisi un autre État membre d'origine parmi les autres États membres dans lesquels ses valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé, qu'il a rendu ce choix public et qu'il l'a communiqué, par voie électronique, à la FSMA.

Pour un émetteur visé à l'alinéa 1<sup>er</sup>, 2°, qui a choisi la Belgique comme État membre d'origine, ce choix demeure valable au moins trois ans, sauf:

1° si ses valeurs mobilières ne sont plus admises à la négociation sur un marché réglementé; ou

2° si, au cours de cette période de trois ans, ses valeurs mobilières ne sont plus admises à la négociation sur un

gereglementeerde markt zijn toegelaten en hij een andere lidstaat van herkomst heeft gekozen uit de andere lidstaten waar zijn effecten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten en, in voorkomend geval, de lidstaat waar de emittent zijn statutaire zetel heeft en deze keuze heeft openbaar gemaakt en ter kennis gebracht van de FSMA; of

3° wanneer de emittent in de loop van de periode van drie jaar onder het toepassingsgebied van het eerste lid, 1°, komt te vallen en ingevolge hiervan een andere lidstaat van herkomst heeft toegezwezen gekregen of gekozen en die informatie heeft openbaar gemaakt en langs elektronische weg ter kennis gebracht van de FSMA.”;

I) er wordt een paragraaf 3bis ingevoegd, luidende:

“§ 3bis. Voor emittenten waarvan effecten, al dan niet uitsluitend, zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt die niet tot openbaarmaking van hun lidstaat van herkomst overgaan binnen een termijn van drie maanden vanaf de datum waarop hun effecten voor het eerst tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten, zal, tot op het moment dat zij één enkele lidstaat van herkomst hebben gekozen en deze keuze hebben openbaar gemaakt:

(i) België de lidstaat van herkomst zijn wanneer de effecten uitsluitend tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt zijn toegelaten;

(ii) België één van de lidstaten van herkomst zijn, wanneer de effecten niet uitsluitend tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt zijn toegelaten.”;

m) in paragraaf 4, eerste en vierde lid, worden de woorden “§ 3, 1°” vervangen door de woorden “§ 3, eerste lid, 1°”;

n) in paragraaf 4 wordt het vijfde lid vervangen als volgt:

“Voor de toepassing van § 3 kan de Koning op advies van de FSMA de procedure vaststellen volgens welke een emittent zijn lidstaat van herkomst openbaar maakt en ter kennis brengt van de toezichthouders van de betrokken lidstaten.”;

o) paragraaf 4 wordt aangevuld met een lid, luidende:

“Voor doeleinden van het toezicht op de naleving van dit artikel en de besluiten en reglementen genomen ter uitvoering ervan, met inbegrip van het opleggen van maatregelen en sancties voor een inbreuk, worden in de bepalingen van deze wet ook geregistreerde ondernemingen zonder rechtspersoonlijkheid en trusts begrepen onder de verwijzingen naar personen of naar rechtspersonen.”;

p) in paragraaf 5 wordt het eerste lid vervangen als volgt:

“Op advies van de FSMA kan de Koning voor andere emittenten dan die bedoeld in § 3 waarvan effecten al dan

marché réglementé belge et qu'il a choisi un autre État membre d'origine parmi les autres États membres dans lesquels ses valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé et, le cas échéant, l'État membre dans lequel il a son siège statutaire, qu'il a rendu ce choix public et qu'il l'a communiqué à la FSMA; ou

3° si, au cours de cette période de trois ans, l'émetteur est entré dans le champ d'application de l'alinéa 1<sup>er</sup>, 1°, et, à la suite de ce changement, s'est vu attribuer ou a choisi un autre État membre d'origine, qu'il a rendu cette information publique et qu'il l'a communiquée, par voie électronique, à la FSMA.”;

I) il est inséré un paragraphe 3bis rédigé comme suit:

“§ 3bis. Pour les émetteurs dont les valeurs mobilières sont, exclusivement ou non, admises à la négociation sur un marché réglementé belge et qui ne rendent pas public le choix de leur État membre d'origine dans un délai de trois mois à compter de la date à laquelle leurs valeurs mobilières ont été admises pour la première fois à la négociation sur un marché réglementé, la Belgique sera, jusqu'au moment où ils auront choisi un État membre d'origine unique et rendu ce choix public:

(i) l'État membre d'origine si les valeurs mobilières sont exclusivement admises à la négociation sur un marché réglementé belge;

(ii) l'un des États membres d'origine si les valeurs mobilières ne sont pas exclusivement admises à la négociation sur un marché réglementé belge.”;

m) au paragraphe 4, alinéas 1<sup>er</sup> et 4, les mots “§ 3, 1°” sont remplacés par les mots “§ 3, alinéa 1<sup>er</sup>, 1°”;

n) au paragraphe 4, l'alinéa 5 est remplacé par ce qui suit:

“Pour l'application du § 3, le Roi peut, sur avis de la FSMA, définir la procédure selon laquelle un émetteur rend publique l'identité de son État membre d'origine et communique celle-ci aux autorités de contrôle des États membres concernés.”;

o) le paragraphe 4 est complété par un alinéa, rédigé comme suit:

“Aux fins du contrôle du respect du présent article et des arrêtés et règlements pris pour son exécution, en ce compris la prise de mesures et sanctions en cas d'infraction, les références faites dans les dispositions de la présente loi aux personnes ou aux personnes morales s'entendent comme couvrant également les entreprises enregistrées sans personnalité juridique et les trusts.”;

p) au paragraphe 5, l'alinéa 1<sup>er</sup> est remplacé par ce qui suit:

“Le Roi, sur avis de la FSMA, peut, pour d'autres émetteurs que ceux visés au § 3 dont les valeurs mobilières sont,

niet uitsluitend zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt:

1° regels bepalen voor de kennisgeving aan de FSMA van de lidstaat van herkomst in de zin van Richtlijn 2004/109/EG;

2° regels bepalen voor de samenwerking van de FSMA met de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst;

3° bepalen onder welke voorwaarden de FSMA bewarende maatregelen kan nemen;

4° bepalen welke bewarende maatregelen de FSMA inzonderheid kan nemen.”;

q) in paragraaf 5, derde lid, worden de woorden “waarvan financiële instrumenten uitsluitend zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt” vervangen door de woorden “waarvan effecten uitsluitend zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt”;

r) er wordt een paragraaf 5bis ingevoegd, luidende:

“§ 5bis. Op advies van de FSMA kan de Koning voor andere emittenten dan die bedoeld in § 3 waarvan de statutaire zetel in België gelegen is maar waarvan effecten uitsluitend tot de verhandeling op een of meer buitenlandse gereglementeerde markten zijn toegelaten, regels bepalen voor de kennisgeving aan de FSMA van de lidstaat van herkomst in de zin van Richtlijn 2004/109/EG.”

#### Art. 7

Artikel 15 van dezelfde wet, vervangen bij het koninklijk besluit van 27 april 2007, wordt aangevuld met twee leden, luidende:

“Wanneer de uitbater van een MTF waarvoor de Koning gebruik heeft gemaakt van de machtiging in artikel 10, § 6, voornemens is om een financieel instrument dat is toegelaten tot de verhandeling op die MTF te schrappen, deelt hij dat voornemen vooraf mee aan de FSMA. Die kan zich, na overleg met hem, daartegen verzetten in het belang van de bescherming van de beleggers, behoudens wanneer de schrapping van een afgeleid instrument automatisch voortvloeit uit de marktregels die de FSMA zelf met toepassing van deze wet of een uitvoeringsbesluit van deze wet heeft goedgekeurd.

Indien de FSMA de uitbater van een MTF waarvoor de Koning gebruik heeft gemaakt van de machtiging in artikel 10, § 6, na overleg met hem, verzoekt om in het belang van de bescherming van de beleggers de verhandeling te schorsen van een financieel instrument dat is toegelaten tot de verhandeling op deze MTF, dan moet deze uitbater dit doen.”

exclusivement ou non, admises à la négociation sur un marché réglementé belge:

1° arrêter des règles concernant la communication à la FSMA de l'identité de l'État membre d'origine au sens de la directive 2004/109/CE;

2° arrêter des règles portant sur la coopération de la FSMA avec l'autorité compétente de l'État membre d'origine;

3° préciser les conditions dans lesquelles la FSMA peut prendre des mesures conservatoires;

4° déterminer les mesures conservatoires que la FSMA peut plus particulièrement prendre.”;

q) au paragraphe 5, alinéa 3, les mots "dont les instruments financiers sont exclusivement admis à la négociation sur un marché réglementé belge" sont remplacés par les mots "dont les valeurs mobilières sont exclusivement admises à la négociation sur un marché réglementé belge";

r) il est inséré un paragraphe 5bis rédigé comme suit:

“§ 5bis. Le Roi, sur avis de la FSMA, peut, pour d'autres émetteurs que ceux visés au § 3 dont le siège statutaire est établi en Belgique mais dont les valeurs mobilières sont exclusivement admises à la négociation sur un ou plusieurs marchés réglementés étrangers, arrêter des règles concernant la communication à la FSMA de l'identité de l'État membre d'origine au sens de la directive 2004/109/CE.”.

#### Art. 7

L'article 15 de la même loi, remplacé par l'arrêté royal du 27 avril 2007, est complété par deux alinéas rédigés comme suit:

“Lorsque l'opérateur de marché exploitant un MTF pour lequel le Roi a fait usage de l'habilitation visée à l'article 10, § 6, envisage de prononcer la radiation d'un instrument financier admis à la négociation sur ce MTF, il en informe préalablement la FSMA. La FSMA peut, après concertation avec lui, s'opposer à cette radiation dans l'intérêt de la protection des investisseurs, sauf s'il s'agit de la radiation d'un instrument dérivé qui découle automatiquement des règles de marché que la FSMA elle-même a approuvées en application de la présente loi ou d'un arrêté d'exécution de cette loi.

Si la FSMA, après concertation avec lui, demande à l'opérateur de marché exploitant un MTF pour lequel le Roi a fait usage de l'habilitation visée à l'article 10, § 6, de suspendre, dans l'intérêt de la protection des investisseurs, la négociation d'un instrument financier admis à la négociation sur ce MTF, l'opérateur de marché susvisé doit procéder à cette suspension.”

## Art. 8

In artikel 25 van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 25 april 2014, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

a) paragraaf 1 wordt vervangen als volgt:

“§ 1. De FSMA staat in voor de taken als bevoegde autoriteit waarvan sprake in de Verordening 596/2014 en ziet toe op de naleving van deze verordening en van de bepalingen genomen op basis of in uitvoering van deze verordening.

Voor de uitoefening van deze opdracht kan de FSMA:

1° de bevoegdheden bedoeld in de artikelen 34 en 35 uitoefenen;

2° de maatregelen en sancties bedoeld in de artikelen 36 en 36bis opleggen;

3° de bevoegdheden bedoeld in de artikelen 79 tot 85 uitoefenen overeenkomstig de in die artikelen voorziene modaliteiten;

4° aan iedere natuurlijke persoon die verantwoordelijk wordt gehouden voor een inbreuk op de artikelen 14 tot 20 van Verordening 596/2014, een tijdelijk verbod opleggen om te handelen voor eigen rekening.”;

b) paragraaf 2 wordt vervangen als volgt:

“In afwijking van artikel 19, lid 3, eerste en tweede alinea, van Verordening 596/2014 worden de overeenkomstig lid 1 van voornoemd artikel gemelde transacties openbaar gemaakt door de FSMA op haar website. Indien emittenten of deelnemers aan een emissierechtenmarkt er niettemin voor opteren om de aan hen gemelde transacties ook zelf openbaar te maken, moeten ze wel de vereisten naleven van artikel 19, lid 3, eerste en tweede alinea, van Verordening 596/2014.”;

c) de paragrafen 3, 5 en 6 worden opgeheven;

d) in paragraaf 4, die hernummerd wordt tot paragraaf 3, wordt het woord “Bovendien” vervangen door de woorden “Onverminderd de toepassing van Verordening 596/2014”.

## Art. 9

Artikel 25bis van dezelfde wet, ingevoegd bij het koninklijk besluit van 24 augustus 2005 en gewijzigd bij het koninklijk besluit van 3 maart 2011, wordt opgeheven.

## Art. 10

In artikel 29 van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij het koninklijk besluit van 12 november 2013, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

a) de bepaling onder 3° wordt opgeheven;

## Art. 8

A l'article 25 de la même loi, modifié en dernier lieu par la loi du 25 avril 2014, les modifications suivantes sont apportées:

a) le paragraphe 1<sup>er</sup> est remplacé par ce qui suit:

“§ 1<sup>er</sup>. La FSMA assume les missions dévolues à toute autorité compétente par le règlement 596/2014 et veille au respect de ce règlement et des dispositions prises sur la base ou en exécution de ce règlement.

Aux fins de s'acquitter de ces missions, la FSMA peut:

1° exercer les pouvoirs visés aux articles 34 et 35;

2° prendre les mesures et sanctions visées aux articles 36 et 36bis;

3° exercer les pouvoirs visés aux articles 79 à 85 selon les modalités prévues par ces articles;

4° imposer à toute personne physique dont la responsabilité est engagée dans une infraction commise aux articles 14 à 20 du règlement 596/2014, l'interdiction provisoire de négocier pour compte propre.”;

b) le paragraphe 2 est remplacé par ce qui suit:

“Par dérogation à l'article 19, paragraphe 3, premier et deuxième alinéas, du règlement 596/2014, les transactions notifiées conformément au paragraphe 1 dudit article sont rendues publiques par la FSMA sur son site web. Si l'émetteur ou le participant au marché des quotas d'émission choisit néanmoins de procéder lui aussi à la publication des transactions qui lui sont notifiées, il est tenu de respecter les exigences prévues par l'article 19, paragraphe 3, premier et deuxième alinéas, du règlement 596/2014.”;

c) les paragraphes 3, 5 et 6 sont abrogés;

d) au paragraphe 4, qui devient le paragraphe 3, les mots “Il est également” sont remplacés par les mots “Sans préjudice de l'application du règlement 596/2014, il est”.

## Art. 9

L'article 25bis de la même loi, inséré par l'arrêté royal du 24 août 2005 et modifié par l'arrêté royal du 3 mars 2011, est abrogé.

## Art. 10

A l'article 29 de la même loi, modifié en dernier lieu par l'arrêté royal du 12 novembre 2013, les modifications suivantes sont apportées:

a) le 3<sup>o</sup> est abrogé;

b) in de bepaling onder 5° worden de woorden “in de zin van artikel 25, § 3, 1°” vervangen door de woorden “die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgisch handelsplatform, of waarvan de toelating tot de verhandeling op dergelijk handelsplatform wordt aangevraagd”.

#### Art. 11

In artikel 29bis van dezelfde wet, ingevoegd bij de wet van 25 april 2014, wordt paragraaf 3 vervangen als volgt:

“§ 3. Voor de toepassing van dit artikel dient onder “voedselgrondstof” te worden verstaan een primaire grondstof, die al dan niet na verdere bewerking, bestemd is voor menselijke consumptie.”

#### Art. 12

In artikel 30 van dezelfde wet, gewijzigd bij het koninklijk besluit van 24 augustus 2005, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

a) in het eerste lid wordt de bepaling onder 3° vervangen als volgt:

“3° in overeenstemming met artikel 13 van Verordening 596/2014 en de bepalingen genomen op basis of in uitvoering van dit artikel, bij reglement geaccepteerde marktpraktijken vaststellen.”;

b) het tweede lid wordt opgeheven.

#### Art. 13

In artikel 34 van dezelfde wet, vervangen bij de wet van 2 mei 2007 en gewijzigd bij het koninklijk besluit van 3 maart 2011 en de wetten van 30 juli 2013 en 25 april 2014, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

a) in de bepaling onder paragraaf 1, 1°, worden de woorden “leden van een Belgische gereglementeerde markt of MTF” vervangen door de woorden “leden van een Belgisch handelsplatform” en de woorden “marktondernemingen, MTF’s” door de woorden “marktondernemingen, uitbaters van MTF’s of OTF’s”;

b) in paragraaf 1, 1°, wordt de bepaling onder a) aangevuld met de woorden “en bestaande opnames van telefoongesprekken, elektronische communicatie en overzichten van dataverkeer”;

c) in paragraaf 4, eerste lid, worden de woorden “op de gereglementeerde markten en de MTF’s” vervangen door de woorden “op de handelsplatformen”;

d) in paragraaf 4, tweede lid, worden de woorden “op de gereglementeerde markten en MTF’s” vervangen door de woorden “op de handelsplatformen”.

b) au 5°, les mots “au sens de l’article 25, § 3, 1°” sont remplacés par les mots “admis aux négociations sur une plate-forme de négociation belge ou faisant l’objet d’une demande d’admission aux négociations sur une telle plateforme de négociation”.

#### Art. 11

A l’article 29bis de la même loi, inséré par la loi du 25 avril 2014, le paragraphe 3 est remplacé par ce qui suit:

“§ 3. Pour l’application du présent article, la notion de “denrée alimentaire” vise une matière première, qui, le cas échéant après traitement, est destinée à la consommation humaine.”.

#### Art. 12

A l’article 30 de la même loi, modifié par l’arrêté royal du 24 août 2005, les modifications suivantes sont apportées:

a) à l’alinéa 1er, le 3° est remplacé par ce qui suit:

“3° par voie de règlement, établir les pratiques de marché admises, conformément à l’article 13 du règlement 596/2014 et aux dispositions prises sur la base ou en exécution de cet article.”;

b) l’alinéa 2 est abrogé.

#### Art. 13

A l’article 34 de la même loi, remplacé par la loi du 2 mai 2007 et modifié par l’arrêté royal du 3 mars 2011 et par les lois des 30 juillet 2013 et 25 avril 2014, les modifications suivantes sont apportées:

a) au paragraphe 1er, 1°, les mots “membres d’un marché réglementé ou d’un MTF belge” sont remplacés par les mots “membres d’une plate-forme de négociation belge”, et les mots “des entreprises de marché, des MTF” sont remplacés par les mots “des entreprises de marché, des opérateurs de marché exploitant un MTF ou un OTF”;

b) au paragraphe 1er, 1°, le a) est complété par les mots “, ainsi que les enregistrements existants des conversations téléphoniques, des communications électroniques et des données relatives au trafic”;

c) au paragraphe 4, alinéa 1er, les mots “sur les marchés réglementés et les MTF” sont remplacés par les mots “sur les plateformes de négociation”;

d) au paragraphe 4, alinéa 2, les mots “sur les marchés réglementés et les MTF” sont remplacés par les mots “sur les plateformes de négociation”.

## Art. 14

Artikel 35, § 1, van dezelfde wet, vervangen bij de wet van 2 mei 2007 en gewijzigd bij de wetten van 2 juli 2010 en 30 juli 2013 en het koninklijk besluit van 3 maart 2011, wordt aangevuld met een lid, luidende:

“Voor de uitoefening van haar toezicht op de bepalingen van Verordening 596/2014 en Verordening 600/2014 en de bepalingen ter omzetting van Richtlijn 2014/65/EU, of wanneer zij daartoe wordt verzocht door een in het eerste lid, 2° of 3°, bedoelde autoriteit, kan de FSMA bij elke natuurlijke persoon en elke rechtspersoon elke informatie en elk document opvragen betreffende de omvang en het doel van een via een grondstoffenderivaat ingenomen positie of aangegaan risico en betreffende enigerlei activa of verplichtingen op de onderliggende markt, en verslagen opvragen over deze transacties.”

## Art. 15

In artikel 36 van dezelfde wet, gewijzigd bij het koninklijk besluit van 3 maart 2011 en bij de wetten van 30 juli 2013 en 4 april 2014, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

a) in paragraaf 1 wordt het eerste lid vervangen als volgt:

“Wanneer de FSMA een inbreuk vaststelt op de bepalingen bedoeld in dit hoofdstuk of de besluiten en reglementen genomen ter uitvoering ervan, kan zij de voor de inbreuk verantwoordelijke persoon bevelen om, binnen de termijn die zij bepaalt, de vastgestelde toestand te verhelpen alsook, desgevallend, om af te zien van herhaling van de gedraging die een inbreuk vormt. De FSMA kan ook elke natuurlijke of rechtspersoon die onjuiste of misleidende informatie heeft gepubliceerd of verspreid, bevelen om een rechzetting te publiceren.”;

b) in paragraaf 1, tweede lid, wordt de bepaling onder 1° vervangen als volgt:

“1° een waarschuwing bekendmaken waarin de verantwoordelijke persoon en de aard van de inbreuk worden genoemd of een rechzetting publiceren van de onjuiste of misleidende openbaar gemaakte informatie;”;

c) in paragraaf 1, tweede lid, wordt de bepaling onder 2° vervangen als volgt:

“2° de betaling van een dwangsom opleggen die per kalenderdag dat het bevel niet wordt nageleefd niet meer mag bedragen dan 50 000 euro, noch in het totaal 2 500 000 euro mag overschrijden;”;

d) paragraaf 1, derde lid, wordt aangevuld met de volgende zin:

“Ook wanneer er geen duidelijk identificeerbare voor de inbreuk of de publicatie of verspreiding van onjuiste of

## Art. 14

L’article 35, § 1<sup>er</sup>, de la même loi, remplacé par la loi du 2 mai 2007 et modifié par les lois des 2 juillet 2010 et 30 juillet 2013 et par l’arrêté royal du 3 mars 2011, est complété par un alinéa rédigé comme suit :

“Aux fins de l’exercice de son contrôle du respect des dispositions du règlement 596/2014 et du règlement 600/2014 ainsi que des dispositions visant à transposer la directive 2014/65/UE, ou lorsque la demande lui en est faite par une autorité visée à l’alinéa 1<sup>er</sup>, 2<sup>o</sup> ou 3<sup>o</sup>, la FSMA peut se faire communiquer, par toute personne physique ou morale, toute information et tout document concernant le volume et la finalité d’une position ou d’une exposition prise par le biais d’un instrument dérivé sur matières premières et concernant tout actif ou passif sur le marché sous-jacent, et demander à la personne en question des rapports sur ces transactions.”.

## Art. 15

A l’article 36 de la même loi, modifié par l’arrêté royal du 3 mars 2011 et par les lois des 30 juillet 2013 et 4 avril 2014, les modifications suivantes sont apportées:

a) au paragraphe 1<sup>er</sup>, l’alinéa 1<sup>er</sup> est remplacé par ce qui suit:

“Lorsque la FSMA constate une infraction aux dispositions visées dans le présent chapitre ou dans les arrêtés et règlements pris pour son exécution, elle peut enjoindre à la personne responsable de l’infraction de remédier à la situation constatée dans le délai que la FSMA détermine et, le cas échéant, de s’abstenir de réitérer le comportement constitutif d’une infraction. La FSMA peut également enjoindre à toute personne physique ou morale ayant publié ou diffusé des informations fausses ou trompeuses de publier un communiqué rectificatif.”;

b) au paragraphe 1<sup>er</sup>, alinéa 2, le 1<sup>o</sup> est remplacé par ce qui suit:

“1° publier un avertissement indiquant l’identité de la personne responsable de l’infraction et la nature de celle-ci ou publier un communiqué rectifiant des informations fausses ou trompeuses qui ont été divulguées;”;

c) au paragraphe 1<sup>er</sup>, alinéa 2, le 2<sup>o</sup> est remplacé par ce qui suit:

“2° imposer le paiement d’une astreinte qui ne peut être, par jour calendrier de non-respect de l’injonction, supérieure à 50 000 euros, ni, au total, excéder 2 500 000 euros;”;

d) le paragraphe 1<sup>er</sup>, alinéa 3, est complété par la phrase suivante:

“Dans le cas également où la personne responsable de l’infraction ou de la publication ou diffusion d’informations

misleidende informatie verantwoordelijke persoon is, kan de FSMA zonder voorafgaand bevel een waarschuwing bekendmaken waarin desgevallend de aard van de inbreuk wordt genoemd of een rechtzetting publiceren van de onjuiste of misleidende openbaar gemaakte informatie.”;

e) paragraaf 2 wordt vervangen als volgt:

“§ 2. Onvermindert de overige maatregelen bepaald door de wet, kan de FSMA, indien zij overeenkomstig de artikelen 70 tot 72 een inbreuk vaststelt op de bepalingen bedoeld in dit hoofdstuk of de besluiten of reglementen genomen ter uitvoering ervan, aan de overtreder een administratieve geldboete opleggen die niet meer mag bedragen dan 2 500 000 euro voor hetzelfde feit of geheel van feiten. Wanneer de inbreuk voor de overtreder winst heeft opgeleverd of hem heeft toegelaten verlies te vermijden, mag dit maximum worden verhoogd tot het drievoud van deze winst of dit verlies.

In afwijking van het eerste lid, gelden volgende maximumbedragen:

1° in geval van een inbreuk op de bepalingen van artikel 10, § 2, § 5, § 5bis, § 6 of § 7, of de besluiten of reglementen genomen ter uitvoering ervan: voor natuurlijke personen, 2 000 000 euro, en, voor rechtspersonen, 10 000 000 euro of, indien dit hoger is, vijf procent van de totale jaaromzet. Wanneer de inbreuk voor de overtreder winst heeft opgeleverd of hem heeft toegelaten verlies te vermijden, mag dit maximum worden verhoogd tot het tweevoud van het bedrag van deze winst of dit verlies;

2° in geval van een inbreuk op de artikelen 14 of 15 van de Verordening 596/2014, of de bepalingen genomen op basis of in uitvoering ervan: voor natuurlijke personen, 5 000 000 euro, en, voor rechtspersonen, 15 000 000 euro of, indien dit hoger is, vijftien procent van de totale jaaromzet. Wanneer de inbreuk voor de overtreder winst heeft opgeleverd of hem heeft toegelaten verlies te vermijden, mag dit maximum worden verhoogd tot het drievoud van het bedrag van deze winst of dit verlies;

3° in geval van een inbreuk op de artikelen 16 of 17 van de Verordening 596/2014, of de bepalingen genomen op basis of in uitvoering ervan: voor natuurlijke personen, 1 000 000 euro, en, voor rechtspersonen, 2 500 000 euro of, indien dit hoger is, twee procent van de totale jaaromzet. Wanneer de inbreuk voor de overtreder winst heeft opgeleverd of hem heeft toegelaten verlies te vermijden, mag dit maximum worden verhoogd tot het drievoud van het bedrag van deze winst of dit verlies;

4° in geval van een inbreuk op de artikelen 18, 19 of 20 van de Verordening 596/2014, of de bepalingen genomen op basis of in uitvoering ervan: voor natuurlijke personen, 500 000 euro en, voor rechtspersonen, 1 000 000 euro. Wanneer de inbreuk voor de overtreder winst heeft opgeleverd of hem heeft toegelaten verlies te vermijden, mag dit

fausses ou trompeuses n'est pas clairement identifiable, la FSMA peut, sans injonction préalable, publier un avertissement indiquant, le cas échéant, la nature de l'infraction ou publier un communiqué rectifiant les informations fausses ou trompeuses qui ont été divulguées.”;

e) le paragraphe 2 est remplacé par ce qui suit:

“§ 2. Sans préjudice des autres mesures prévues par la loi, lorsque, conformément aux articles 70 à 72, elle constate une infraction aux dispositions visées dans le présent chapitre ou dans les arrêtés et règlements pris pour son exécution, la FSMA peut infliger au contrevenant une amende administrative qui ne peut être supérieure à 2 500 000 euros pour le même fait ou pour le même ensemble de faits. Lorsque l'infraction a procuré un profit au contrevenant ou a permis à ce dernier d'éviter une perte, ce maximum peut être porté au triple du montant de ce profit ou de cette perte.

Par dérogation à l'alinéa 1<sup>er</sup>, les montants maximums suivants sont d'application:

1° en cas d'infraction aux dispositions de l'article 10, § 2, § 5, § 5bis, § 6 ou § 7, ou des arrêtés et règlements pris pour son exécution: s'agissant de personnes physiques, 2 000 000 euros et, s'agissant de personnes morales, 10 000 000 euros ou, si le montant obtenu par application de ce pourcentage est plus élevé, cinq pour cent du chiffre d'affaires annuel total. Lorsque l'infraction a procuré un profit au contrevenant ou a permis à ce dernier d'éviter une perte, ce maximum peut être porté au double du montant de ce profit ou de cette perte;

2° en cas d'infraction aux articles 14 ou 15 du règlement 596/2014 ou aux dispositions prises sur la base ou en exécution de ces articles: s'agissant de personnes physiques, 5 000 000 euros et, s'agissant de personnes morales, 15 000 000 euros ou, si le montant obtenu par application de ce pourcentage est plus élevé, quinze pour cent du chiffre d'affaires annuel total. Lorsque l'infraction a procuré un profit au contrevenant ou a permis à ce dernier d'éviter une perte, ce maximum peut être porté au triple du montant de ce profit ou de cette perte;

3° en cas d'infraction aux articles 16 ou 17 du règlement 596/2014 ou aux dispositions prises sur la base ou en exécution de ces articles: s'agissant de personnes physiques, 1 000 000 euros et, s'agissant de personnes morales, 2 500 000 euros ou, si le montant obtenu par application de ce pourcentage est plus élevé, deux pour cent du chiffre d'affaires annuel total. Lorsque l'infraction a procuré un profit au contrevenant ou a permis à ce dernier d'éviter une perte, ce maximum peut être porté au triple du montant de ce profit ou de cette perte;

4° en cas d'infraction aux articles 18, 19 ou 20 du règlement 596/2014 ou aux dispositions prises sur la base ou en exécution de ces articles: s'agissant de personnes physiques, 500 000 euros et, s'agissant de personnes morales, 1 000 000 euros. Lorsque l'infraction a procuré un profit au contrevenant ou a permis à ce dernier d'éviter une perte, ce

maximum worden verhoogd tot het drievoud van het bedrag van deze winst of dit verlies.

Voor de toepassing van het tweede lid wordt de totale jaaromzet bepaald op grond van de meest recente door de raad van bestuur of het bestuursorgaan opgestelde jaarrekening. Indien de betrokken rechtspersoon geen omzet realiseert, wordt onder totale jaaromzet begrepen de met omzet corresponderende soort inkomsten, hetzij overeenkomstig de toepasselijke Europese jaarrekeningrichtlijnen hetzij, indien die niet van toepassing zijn op de betrokken rechtspersoon, overeenkomstig het nationale recht van de lidstaat waar de rechtspersoon gevestigd is. Indien de rechtspersoon een moederonderneming is of een dochteronderneming van een moederonderneming die een geconsolideerde jaarrekening moet opstellen, dan wordt onder totale jaaromzet begrepen de totale jaaromzet op grond van de meest recente door de raad van bestuur of het bestuursorgaan van de uiteindelijke moederonderneming opgestelde geconsolideerde jaarrekening.

In geval van een inbreuk op de bepalingen bedoeld in het tweede lid, 1°, kan de FSMA, als de overtreder een rechtspersoon is, ook een administratieve geldboete opleggen aan een of meer leden van het leidinggevende, bestuurs- of toezichthoudende orgaan en aan elke andere persoon belast met de effectieve leiding van de rechtspersoon.”.

#### Art. 16

In artikel 49 van dezelfde wet wordt paragraaf 2 aangevuld met een lid, luidende:

“Tenzij het slechts over een gebonden bevoegdheid beschikt, houdt het directiecomité bij het bepalen van het type en desgevallend de hoogte van de maatregelen en sancties voor een inbreuk op de toepasselijke regels rekening met alle relevante omstandigheden.”

#### Art. 17

In artikel 72, § 3, van dezelfde wet, vervangen bij de wet van 2 juli 2010 en gewijzigd bij de wetten van 30 juli 2013 en van 25 april 2014, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

a) in het eerste lid wordt de zin “Het bedrag van de geldboete moet worden vastgesteld in functie van de ernst van de gepleegde inbreuken en moet in verhouding staan tot de voordelen of de winst die eventueel uit deze inbreuken is gehaald.” vervangen als volgt:

“Bij het bepalen van het bedrag van de administratieve geldboete houdt de sanctiecommissie rekening met alle relevante omstandigheden, waaronder, in voorkomend geval:

1° de ernst en de duur van de inbreuk;

2° de mate van verantwoordelijkheid van de verantwoordelijke natuurlijke of rechtspersoon;

maximum peut être porté au triple du montant de ce profit ou de cette perte.

Pour l'application de l'alinéa 2, le chiffre d'affaires annuel total est déterminé sur la base des derniers comptes annuels établis par le conseil d'administration ou l'organe d'administration. Si la personne morale concernée ne réalise pas de chiffre d'affaires, il y a lieu d'entendre par "chiffre d'affaires annuel total" le type de revenus correspondant au chiffre d'affaires, soit conformément aux directives comptables européennes pertinentes, soit, si celles-ci ne sont pas applicables à la personne morale concernée, conformément au droit interne de l'État membre dans lequel la personne morale a son siège statutaire. Lorsque la personne morale est une entreprise mère ou une filiale d'une entreprise mère qui est tenue d'établir des comptes consolidés, il y a lieu d'entendre par "chiffre d'affaires annuel total" le chiffre d'affaires annuel total tel qu'il ressort des derniers comptes consolidés établis par le conseil d'administration ou l'organe d'administration de l'entreprise mère ultime.

En cas d'infraction aux dispositions visées à l'alinéa 2, 1°, la FSMA peut, si le contrevenant est une personne morale, infliger également une amende administrative à un ou plusieurs membres de l'organe d'administration, de direction ou de surveillance et à toute autre personne chargée de la direction effective de la personne morale.”.

#### Art. 16

A l'article 49 de la même loi, le paragraphe 2 est complété par un alinéa rédigé comme suit:

“A moins qu'il ne dispose que d'une compétence liée, le comité de direction tient compte, lorsqu'il détermine le type et, le cas échéant, le niveau des mesures et sanctions à prendre en cas d'infraction aux règles applicables, de toutes les circonstances pertinentes. ”.

#### Art. 17

A l'article 72, § 3, de la même loi, remplacé par la loi du 2 juillet 2010 et modifié par les lois des 30 juillet 2013 et 25 avril 2014, les modifications suivantes sont apportées:

a) à l'alinéa 1<sup>er</sup>, la phrase "Le montant de l'amende doit être fixé en fonction de la gravité des manquements commis et en relation avec les avantages ou les profits éventuellement tirés de ces manquements." est remplacée par ce qui suit:

"Lorsqu'elle détermine le montant de l'amende administrative, la commission des sanctions tient compte de toutes les circonstances pertinentes et, notamment, le cas échéant:

1° de la gravité et de la durée de l'infraction;

2° du degré de responsabilité de la personne physique ou morale responsable;

<p>3° zijn financiële draagkracht;</p> <p>4° de omvang van de winst die is behaald of het verlies dat is vermeden, voor zover dat kan worden bepaald;</p> <p>5° het vermogensnadeel voor derden dat is veroorzaakt door de inbreuk, voor zover dat kan worden bepaald;</p> <p>6° de mate waarin de verantwoordelijke persoon zijn medewerking verleent aan de FSMA;</p> <p>7° eerdere inbreuken van de verantwoordelijke persoon;</p> <p>8° de maatregelen die na de inbreuk door de verantwoordelijke persoon werden genomen ter voorkoming van herhaling van de inbreuk.”;</p> <p>b) het vierde lid wordt vervangen als volgt:</p> <p>“Onmiddellijk nadat de betrokken personen op de hoogte zijn gebracht van de beslissing, maakt de sanctiecommissie deze beslissing nominaal bekend op de website van de FSMA. De bekendmaking mag ook bij uitreksel gebeuren, maar bevat minstens informatie over het type en de aard van de overtreding en de identiteit van de overtreder.”;</p> <p>c) tussen het vierde en het vijfde lid worden drie leden ingelast, luidende:</p> <p>“Indien echter de bekendmaking van de identiteit van de rechtspersonen of van de persoonsgegevens van natuurlijke personen door de sanctiecommissie wordt beschouwd als onevenredig, na een beoordeling per geval van de evenredigheid van de bekendmaking van dergelijke gegevens, of indien de bekendmaking een lopend onderzoek of de stabiliteit van het financieel systeem of van de financiële markten in gevaar zou brengen, handelt de sanctiecommissie als volgt:</p> <p>1° uitstel van de bekendmaking totdat de redenen voor het niet-bekendmaken niet langer aanwezig zijn;</p> <p>2° anonieme bekendmaking, indien een dergelijke anonieme bekendmaking een doeltreffende bescherming van de betrokken persoonsgegevens waarborgt; in dat geval kan de bekendmaking van relevante gegevens worden uitgesteld gedurende een redelijke tijdsperiode indien mag worden verwacht dat de redenen voor de anonieme bekendmaking binnen die periode zullen ophouden te bestaan;</p> <p>3° niet-bekendmaking indien de hierboven onder 1° en 2° vermelde opties als onvoldoende worden beschouwd:</p> <p>a) om te waarborgen dat de stabiliteit van het financieel systeem of van de financiële markten niet in gevaar wordt gebracht; of</p>	<p>3° de solidité financière de cette personne;</p> <p>4° de l'importance du profit réalisé ou de la perte évitée, dans la mesure où ils peuvent être déterminés;</p> <p>5° du préjudice patrimonial subi par des tiers du fait de l'infraction, dans la mesure où il peut être déterminé;</p> <p>6° du degré de coopération avec la FSMA dont a fait preuve la personne responsable;</p> <p>7° des infractions antérieures commises par la personne responsable;</p> <p>8° des mesures qui ont été prises, après l'infraction, par la personne responsable en vue d'éviter une récidive.”;</p> <p>b) l'alinéa 4 est remplacé par ce qui suit:</p> <p>“Immédiatement après que les personnes concernées aient été informées de la décision, la commission des sanctions rend cette décision publique de manière nominative sur le site web de la FSMA. La publication peut également être effectuée par extrait, mais doit comporter au minimum des informations sur le type et la nature de l'infraction et sur l'identité du contrevenant.”;</p> <p>c) trois alinéas rédigés comme suit sont insérés entre les alinéas 4 et 5:</p> <p>“Cependant, si la publication de l'identité des personnes morales ou des données à caractère personnel des personnes physiques est jugée disproportionnée par la commission des sanctions à l'issue d'une évaluation réalisée au cas par cas quant au caractère proportionné de la publication de telles données, ou si cette publication compromettrait une enquête en cours ou la stabilité du système financier ou des marchés financiers, la commission des sanctions agit de la manière suivante:</p> <p>1° elle diffère la publication jusqu'au moment où les motifs justifiant la non-publication cessent d'exister;</p> <p>2° elle procède à une publication anonyme si une telle publication garantit une protection efficace des données à caractère personnel en cause; dans ce cas, la publication des données pertinentes peut être différée pendant une période raisonnable, si l'on peut prévoir que les motifs justifiant la publication anonyme cesseront d'exister au cours de cette période;</p> <p>3° elle s'abstient de toute publication si les options mentionnées aux 1° et 2° ci-dessus sont jugées insuffisantes:</p> <p>a) pour garantir que la stabilité du système financier ou des marchés financiers ne sera pas compromise; ou</p>
---	--

b) om de evenredigheid te waarborgen van de bekendmaking in geval van een beslissing die wordt geacht van geringere betekenis te zijn.

Elke beslissing die overeenkomstig de twee vorige leden wordt bekendgemaakt, blijft gedurende een periode van ten minste vijf jaar na de bekendmaking op de website van de FSMA staan. Persoonsgegevens die in de bekendmaking zijn opgenomen worden evenwel slechts op de website vermeld zolang als noodzakelijk, in overeenstemming met de toepasselijke regelgeving betreffende de bescherming van persoonsgegevens. De beslissing van de sanctiecommissie bepaalt deze duur.

Indien een beroep is ingesteld tegen de sanctiebeslissing, wordt informatie met die strekking opgenomen in de bekendmaking of wordt, als het beroep op een later tijdstip wordt ingesteld, die informatie toegevoegd aan de oorspronkelijke bekendmaking. Latere informatie over de uitkomst van het beroep, met inbegrip van een beslissing tot vernietiging van de sanctiebeslissing, wordt eveneens bekendgemaakt."

#### Art. 18

Artikel 73bis van dezelfde wet, ingevoegd bij de wet van 30 juli 2013 en gewijzigd bij de wet van 25 april 2014, wordt vervangen als volgt:

"Art. 73bis. Wanneer een dwangsom die door de FSMA is opgelegd op grond van deze wet of van de andere wettelijke of reglementaire bepalingen die de opdrachten regelen van de FSMA wordt verbeurd, maakt de FSMA haar beslissing tot oplegging van de dwangsom en de redenen hiervan, alsook de verbeuring van de dwangsom bekend op haar website op de overeenkomstige wijze en onder de overeenkomstige voorwaarden bepaald in artikel 72, § 3, vierde tot zevende lid."

#### Art. 19

In artikel 75, § 1, van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 25 april 2014, wordt de bepaling onder 5° vervangen als volgt:

"5° binnen de grenzen van de Verordening 596/2014, aan de Europese Commissie, het Agentschap voor de samenwerking tussen energieregulators (ACER) en de overige instanties bedoeld in artikel 25 van die verordening;".

#### TITEL III

*Wijzigingen van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een geregelde markt*

#### Art. 20

In artikel 7, § 1, eerste lid, iii), van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en

b) pour garantir le caractère proportionné de la publication dans le cas d'une décision réputée avoir un caractère mineur.

Toute décision publiée conformément aux deux alinéas précédents demeure disponible sur le site web de la FSMA pendant une période d'au moins cinq ans à compter de sa publication. Les données à caractère personnel figurant dans une telle publication ne sont toutefois maintenues sur ce site web que pour la durée nécessaire, conformément aux règles applicables en matière de protection des données à caractère personnel. La décision de la commission des sanctions détermine cette durée.

Si la décision de sanction fait l'objet d'un recours, cette information est incluse dans la publication ou, si le recours est introduit après la publication initiale, celle-ci est complétée par cette information. Toute information ultérieure sur le résultat dudit recours, en ce compris toute décision qui annule la décision de sanction, est également publiée".

#### Art. 18

L'article 73bis de la même loi, inséré par la loi du 30 juillet 2013 et modifié par la loi du 25 avril 2014, est remplacé par ce qui suit:

"Art. 73bis. Lorsqu'une astreinte imposée par la FSMA en vertu de la présente loi ou des autres dispositions légales et réglementaires régissant les missions de la FSMA est encourue, la FSMA rend publics sur son site web sa décision d'imposition de l'astreinte et les motifs de cette décision, ainsi que le fait que l'astreinte est encourue, selon les modalités et aux conditions visées, *mutatis mutandis*, à l'article 72, § 3, alinéas 4 à 7".

#### Art. 19

A l'article 75, § 1<sup>er</sup>, de la même loi, modifié en dernier lieu par la loi du 25 avril 2014, le 5<sup>o</sup> est remplacé par ce qui suit:

"5° dans les limites du règlement 596/2014, à la Commission européenne, à l'Agence de coopération des régulateurs de l'énergie (ACER) et aux autres autorités visées à l'article 25 de ce règlement;".

#### TITRE III

*Modifications de la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés*

#### Art. 20

A l'article 7, § 1<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup>, iii), de la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et

de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt worden de woorden "onder voorbehoud dat de uitgevende instelling achteraf een keuze maakt indien de lidstaat van herkomst niet volgens haar voorkeur is bepaald" vervangen als volgt:

"onder voorbehoud dat de uitgevende instelling in de volgende gevallen achteraf een keuze maakt:

1° indien de lidstaat van herkomst niet volgens haar voorkeur is bepaald; of

2° indien de effecten van het type A niet langer zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt in haar lidstaat van herkomst, maar wel in één of meer andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte.

In het geval bedoeld onder 2° kan de uitgevende instelling een nieuwe lidstaat van herkomst kiezen uit de lidstaten van de Europese Economische Ruimte waar haar effecten van het type A tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten."

#### Art. 21

Artikel 36, § 4, van dezelfde wet, gewijzigd bij de wet van 17 juli 2013, wordt vervangen als volgt:

"Als de definitieve voorwaarden van de aanbieding niet in het basisprospectus en evenmin in een aanvulling hierop worden vermeld, worden zij door de uitgevende instelling bij de FSMA gedeponeerd. De FSMA deelt ze mee aan de bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst en doet dit voor elke openbare aanbieding zo spoedig mogelijk en zo mogelijk vóór de lancering van de openbare aanbieding of de toelating tot de handel. De FSMA deelt de definitieve voorwaarden eveneens mee aan ESMA."

#### Art. 22

In artikel 38, § 3, van dezelfde wet, gewijzigd bij de wet van 17 juli 2013, worden de woorden "en door de uitgevende instelling, voor elke openbare aanbieding, ter kennis gebracht van de FSMA zodra dit realiseerbaar is en zo mogelijk voordat de openbare aanbieding of de toelating tot handel aanvangt" opgeheven.

aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés, les mots "sous réserve d'un choix ultérieur de la part de l'émetteur lorsque l'État membre d'origine n'a pas été déterminé selon son choix." sont remplacés par ce qui suit:

"sous réserve d'un choix ultérieur de la part de l'émetteur dans les cas suivants:

1° lorsque l'État membre d'origine n'a pas été déterminé selon son choix; ou

2° lorsque les valeurs mobilières de type A ne sont plus admises à la négociation sur un marché réglementé dans son État membre d'origine, mais qu'elles le restent dans un ou plusieurs autres États membres de l'Espace économique européen.

Dans le cas visé au 2°, l'émetteur peut choisir un nouvel État membre d'origine parmi les États membres de l'Espace économique européen dans lesquels ses valeurs mobilières de type A sont admises à la négociation sur un marché réglementé".

#### Art. 21

L'article 36, § 4, de la même loi, modifié par la loi du 17 juillet 2013, est remplacé par ce qui suit:

"Lorsque les conditions définitives de l'offre ne sont pas incluses dans le prospectus de base ou dans un supplément, l'émetteur les dépose auprès de la FSMA. Celle-ci les communique à l'autorité compétente de l'État membre d'accueil dans les meilleurs délais lors de chaque offre publique et si possible avant le lancement de l'offre publique ou l'admission à la négociation. La FSMA communique également les conditions définitives à l'ESMA.."

#### Art. 22

A l'article 38, § 3, de la même loi, modifié par la loi du 17 juillet 2013, les mots "et communiquées par l'émetteur à la FSMA lors de chaque offre publique, dans les meilleurs délais et si possible avant le lancement de l'offre publique ou l'admission à la négociation" sont supprimés.

## TITEL IV

*wijzigingen van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen*

Art. 23

In artikel 3 van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen worden de volgende wijzigingen aangebracht:

a) in paragraaf 1 wordt in de bepaling onder 1° het woord "rechtspersoon" vervangen door de woorden "juridische entiteit";

b) in dezelfde paragraaf worden in de bepaling onder 6° de woorden "een natuurlijke of rechtspersoon" vervangen door de woorden "een natuurlijke persoon of een juridische entiteit";

c) in dezelfde paragraaf wordt de bepaling onder 7° vervangen als volgt:

"7° "controlerende persoon": de natuurlijke persoon of de juridische entiteit die de controle heeft over een onderneming, ongeacht de rechtsvorm die deze onderneming aanneemt of het recht waaronder zij ressorteert";

d) in dezelfde paragraaf worden, in de bepaling onder 13°, in onderdelen a) en b) de woorden "de natuurlijke of rechtspersonen" vervangen door "de natuurlijke personen of juridische entiteiten";

e) in dezelfde paragraaf wordt, in de bepaling onder 13°, onderdeel c) opgeheven;

f) in dezelfde paragraaf worden, in de bepaling onder 14°, de woorden "a), b) of c)" vervangen door de woorden "a) of b)";

g) in dezelfde paragraaf worden, in de bepalingen onder 16° en 17°, de woorden "een natuurlijke of rechtspersoon" vervangen door "een natuurlijke persoon of een juridische entiteit";

h) paragraaf 1 wordt aangevuld met de bepalingen onder 27°, 28°, 29°, 30° en 31°, luidende:

"27° "Verordening (EG) nr. 2273/2003": Verordening (EG) nr. 2273/2003 van de Commissie van 22 december 2003 tot uitvoering van richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de uitzonderingsregeling voor terugkoopprogramma's en voor de stabilisatie van financiële instrumenten betreft;

28° "Verordening (EU) nr. 596/2014": Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik (Verordening marktmisbruik) en houdende intrekking van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad en Richtlijnen 2003/124/EG, 2003/125/EG en 2004/72/EG van de Commissie;

## TITRE IV

*Modifications de la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant des dispositions diverses*

Art. 23

A l'article 3 de la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes, les modifications suivantes sont apportées:

a) au paragraphe 1<sup>er</sup>, 1°, les mots "toute personne morale de droit privé ou de droit public" sont remplacés par les mots "toute entité juridique régie par le droit privé ou public";

b) au même paragraphe, 6°, les mots "une personne physique ou morale" sont remplacés par les mots "une personne physique ou une entité juridique";

c) au même paragraphe, le 7° est remplacé par ce qui suit:

"7° "personne détenant le contrôle": la personne physique ou l'entité juridique qui contrôle une entreprise, quelle que soit la forme juridique de cette entreprise et quel que soit le droit dont cette entreprise relève";

d) au même paragraphe, 13°, a) et b), les mots "les personnes physiques ou morales" sont remplacés par les mots "les personnes physiques ou entités juridiques";

e) au même paragraphe, 13°, le c) est abrogé;

f) au même paragraphe, 14°, les mots "a), b) ou c)" sont remplacés par les mots "a) ou b)";

g) au même paragraphe, 16° et 17°, les mots "toute personne physique ou morale" sont remplacés par les mots "toute personne physique ou entité juridique";

h) le paragraphe 1<sup>er</sup> est complété par les 27°, 28°, 29°, 30° et 31° rédigés comme suit:

"27° "le règlement (CE) n° 2273/2003": le règlement (CE) n° 2273/2003 de la Commission du 22 décembre 2003 portant modalités d'application de la directive 2003/6/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les dérogations prévues pour les programmes de rachat et la stabilisation d'instruments financiers;

28° "le règlement (UE) n° 596/2014": le règlement (UE) n° 596/2014 du Parlement européen et du Conseil du 16 avril 2014 sur les abus de marché (règlement relatif aux abus de marché) et abrogeant la directive 2003/6/CE du Parlement européen et du Conseil et les directives 2003/124/CE, 2003/125/CE et 2004/72/CE de la Commission;

29° "ESMA": de Europese Autoriteit voor effecten en markten (European Securities and Markets Authority) als opgericht door de Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010;

30° "formele overeenkomst": een overeenkomst die krachtens het toepasselijke recht bindend is;

31° "juridische entiteit": een rechtspersoon, een geregistreerde onderneming zonder rechtspersoonlijkheid of een trust.";

i) in paragraaf 2 wordt het eerste lid vervangen als volgt:

"Voor de toepassing van titel II en zijn uitvoeringsbesluiten wordt een publiekrechtelijke of privaatrechtelijke juridische entiteit die aandelen heeft uitgegeven eveneens als emittent beschouwd indien certificaten die deze aandelen vertegenwoordigen tot de verhandeling op een geregelde markt zijn toegelaten, ongeacht of deze aandelen al dan niet tot de verhandeling op een geregelde markt zijn toegelaten en zelfs indien deze certificaten door een andere natuurlijke persoon of juridische entiteit zijn uitgegeven."

#### Art. 24

In artikel 5, eerste lid, van dezelfde wet, vervangen bij de wet van 17 juli 2013, worden de woorden "en die overeenkomstig artikel 7, § 1, eerste lid, iii), van de wet van 16 juni 2006 België als lidstaat van herkomst hebben gekozen" vervangen door de woorden "en waarvoor België, met toepassing van artikel 10, § 3, van de wet van 2 augustus 2002 en haar uitvoeringsbesluiten, de lidstaat van herkomst is".

#### Art. 25

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

1° in paragraaf 1, eerste lid, worden de woorden "elke natuurlijke of rechtspersoon" vervangen door de woorden "elke natuurlijke persoon of juridische entiteit";

2° in paragraaf 2 worden de woorden "elke natuurlijke of rechtspersoon" vervangen door de woorden "elke natuurlijke persoon of juridische entiteit";

3° in paragraaf 4, eerste lid, worden de woorden "Wanneer natuurlijke of rechtspersonen" vervangen door de woorden "Wanneer natuurlijke personen of juridische entiteiten";

4° paragraaf 4, tweede lid, wordt opgeheven;

5° in paragraaf 5 worden de woorden "natuurlijke of rechtspersoon" telkens vervangen door de woorden "natuurlijke persoon of juridische entiteit";

29° "ESMA": l'Autorité européenne des marchés financiers (European Securities and Markets Authority) telle qu'établie par le Règlement (UE) n° 1095/2010 du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010;

30° "accord formel": un accord contraignant en vertu du droit applicable;

31° "entité juridique": une personne morale, une entreprise enregistrée sans personnalité juridique ou un trust.";

i) au paragraphe 2, l'alinéa 1<sup>er</sup> est remplacé par ce qui suit:

"Pour l'application du titre II et de ses arrêtés d'exécution, il y a également lieu d'entendre par "émetteur" toute entité juridique régie par le droit privé ou public qui a émis des actions, si des certificats représentatifs de ces actions sont admis à la négociation sur un marché réglementé, que ces actions soient elles-mêmes admises ou non à la négociation sur un marché réglementé, et ce, même si ces certificats sont émis par une autre personne physique ou entité juridique."

#### Art. 24

A l'article 5, alinéa 1<sup>er</sup>, de la même loi, remplacé par la loi du 17 juillet 2013, les mots "et qui ont choisi la Belgique comme État membre d'origine conformément à l'article 7, § 1<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup>, iii), de la loi du 16 juin 2006" sont remplacés par les mots "et dont la Belgique est l'État membre d'origine, en application de l'article 10, § 3, de la loi du 2 août 2002 et de ses arrêtés d'exécution".

#### Art. 25

A l'article 6 de la même loi, les modifications suivantes sont apportées:

1° au paragraphe 1<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup>, les mots "Toute personne physique ou morale" sont remplacés par les mots "Toute personne physique ou entité juridique";

2° au paragraphe 2, les mots "toute personne physique ou morale" sont remplacés par les mots "toute personne physique ou entité juridique";

3° au paragraphe 4, alinéas 1<sup>er</sup>, les mots "Lorsque des personnes physiques ou morales" sont remplacés par les mots "Lorsque des personnes physiques ou entités juridiques";

4° au paragraphe 4, l'alinéa 2 est abrogé;

5° au paragraphe 5, les mots "personne physique ou morale" sont chaque fois remplacés par les mots "personne physique ou entité juridique";

6° paragraaf 6 wordt vervangen als volgt:

"§ 6. Voor de toepassing van titel II, met uitzondering van artikel 15, en de besluiten tot uitvoering van titel II, worden met stemrechtverlenende effecten gelijkgesteld:

1° financiële instrumenten die, op de vervaldag, uit hoofde van een formele overeenkomst, de houder het onvoorwaardelijke recht of de beslissing over dit recht verlenen om reeds uitgegeven stemrechtverlenende effecten te verwerven;

2° financiële instrumenten die niet onder 1° vallen, maar wel gekoppeld zijn aan de onder 1° bedoelde stemrechtverlenende effecten en waarvan het economisch effect vergelijkbaar is met dat van de onder 1° bedoelde financiële instrumenten, ongeacht of zij al dan niet recht geven op materiële afwikkeling.

Voor de toepassing van het eerste lid worden de volgende financiële instrumenten beschouwd als gelijkgestelde financiële instrumenten, als zij voldoen aan de voorwaarden als bedoeld in het eerste lid, 1° of 2°:

- a) verhandelbare effecten;
- b) opties;
- c) futures;
- d) swaps;
- e) rentetermijncontracten;
- f) financiële contracten ter verrekening van verschillen ("contracts for differences");
- g) alle andere contracten of overeenkomsten met gelijkaardige economische effecten die fysiek of in contanten kunnen worden afgewikkeld.

Deze gelijkstelling geldt ook voor niet tot de verhandeling op een geregelde markt toegelaten certificaten die betrekking hebben op stemrechtverlenende effecten indien zij de houder ervan het onvoorwaardelijke recht of de beslissing over dit recht verlenen om de reeds uitgegeven stemrechtverlenende effecten waarop zij betrekking hebben te verwerven.

Indien het recht van de houder om de onderliggende stemrechtverlenende effecten te verwerven enkel afhangt van een gebeurtenis die de houder vermag te doen plaatshebben of te verhinderen wordt dit recht als onvoorwaardelijk beschouwd.";

7° paragraaf 7 wordt vervangen als volgt:

"§ 7. De Koning bepaalt op advies van de FSMA de concrete invulling van de kennisgevingsplicht bedoeld in §§ 4 en 5.".

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

"§ 6. Pour l'application du titre II, à l'exception de l'article 15, et des arrêtés pris en exécution du titre II, sont assimilés à des titres conférant le droit de vote:

1° des instruments financiers qui, à l'échéance, donnent à leur détenteur, en vertu d'un accord formel, soit le droit inconditionnel d'acquérir, soit la faculté d'acquérir des titres conférant le droit de vote qui sont déjà émis;

2° des instruments financiers qui ne relèvent pas du 1°, mais qui sont liés à des titres conférant le droit de vote visés au 1°, et dont l'effet économique est similaire à celui des instruments financiers visés au 1°, qu'ils donnent droit à un règlement physique ou non.

Pour l'application de l'alinéa 1<sup>er</sup>, sont considérés comme des instruments financiers assimilés, pour autant qu'ils satisfassent aux conditions énoncées à l'alinéa 1<sup>er</sup>, 1° ou 2°, les instruments financiers suivants:

- a) les valeurs mobilières;
- b) les contrats d'option;
- c) les contrats à terme (*futures*);
- d) les contrats d'échange;
- e) les accords de taux futurs;
- f) les contrats financiers pour différences (*contracts for differences*);
- g) tous autres contrats ou accords ayant un effet économique similaire, susceptibles d'être réglés par une livraison physique ou en numéraire.

Cette assimilation vaut également pour les certificats non admis à la négociation sur un marché réglementé qui se rapportent à des titres conférant le droit de vote, pour autant qu'ils donnent à leur détenteur soit le droit inconditionnel d'acquérir, soit la faculté d'acquérir les titres conférant le droit de vote déjà émis auxquels ils se rapportent.

Si le droit du détenteur d'acquérir les titres sous-jacents conférant le droit de vote dépend uniquement d'un événement qu'il a le pouvoir de faire arriver ou d'empêcher, ce droit est considéré comme inconditionnel.";

7° le paragraphe 7 est remplacé par ce qui suit:

"§ 7. Le Roi, sur avis de la FSMA, détermine les modalités de l'obligation de notification visée aux §§ 4 et 5.".

## Art. 26

In artikel 7, eerste lid, van dezelfde wet worden de woorden "een natuurlijke of rechtspersoon" vervangen door de woorden "een natuurlijke persoon of juridische entiteit".

## Art. 27

In artikel 9 van dezelfde wet worden de volgende wijzigingen aangebracht:

a) in paragraaf 1 wordt het woord "en" tussen 1° en 2° geschrapt;

b) paragraaf 1 wordt aangevuld met een bepaling onder 3°, luidende:

"3° worden de met stemrechtverlenende effecten gelijkgestelde financiële instrumenten meegerekend, volgens de nadere regels bepaald door de Koning.;"

c) in paragraaf 2 worden de woorden "een natuurlijke of rechtspersoon" vervangen door de woorden "een natuurlijke persoon of juridische entiteit";

d) in paragraaf 3, eerste lid, worden de bepalingen onder 1°, 2° en 3° vervangen als volgt:

"1° worden de deelnemingen bedoeld in de artikelen 6 en 7 van een derde die optreedt voor rekening van een andere natuurlijke persoon of juridische entiteit, meegerekend in hoofde van die laatste persoon of entiteit, en dit ongeacht in wiens naam deze derde optreedt;

2° worden in hoofde van de controllerende natuurlijke persoon of juridische entiteit diens deelnemingen bedoeld in de artikelen 6 en 7 samengevoegd met de deelnemingen bedoeld in de artikelen 6 en 7 van door die persoon of entiteit gecontroleerde ondernemingen;

3° voegen in onderling overleg handelende personen de stemrechten waarop hun akkoord slaat samen; ";

e) paragraaf 3, eerste lid, wordt aangevuld met een bepaling onder 4°, luidende:

"4° voegt de houder van met stemrechtverlenende effecten gelijkgestelde financiële instrumenten alle op dezelfde emittent betrekking hebbende gelijkgestelde financiële instrumenten samen. Alleen longposities worden in aanmerking genomen. Longposities worden niet verrekend met shortposities die betrekking hebben op dezelfde emittent.".

## Art. 28

In artikel 10 van dezelfde wet worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in paragraaf 4, wordt de bepaling onder 2° vervangen als volgt:

## Art. 26

A l'article 7, alinéa 1<sup>er</sup>, de la même loi, les mots "une personne physique ou morale" sont remplacés par les mots "une personne physique ou une entité juridique".

## Art. 27

A l'article 9 de la même loi, les modifications suivantes sont apportées:

a) au paragraphe 1<sup>er</sup>, le mot "et" entre le 1<sup>o</sup> et le 2<sup>o</sup> est supprimé;

b) le paragraphe 1<sup>er</sup> est complété par un 3<sup>o</sup> rédigé comme suit:

"3° des instruments financiers assimilés à des titres conférant le droit de vote, selon les modalités déterminées par le Roi.;"

c) au paragraphe 2, les mots "une même personne physique ou morale" sont remplacés par les mots "une même personne physique ou entité juridique";

d) au paragraphe 3, alinéa 1<sup>er</sup>, les 1<sup>o</sup>, 2<sup>o</sup> et 3<sup>o</sup> sont remplacés par ce qui suit:

"1° les participations visées aux articles 6 et 7, détenues par un tiers qui agit pour compte d'une autre personne physique ou entité juridique, sont additionnées dans le chef de cette dernière personne ou entité, que ce tiers agisse ou non en nom propre;

2° il y a lieu d'ajouter, dans le chef de la personne physique ou entité juridique détenant le contrôle, aux participations visées aux articles 6 et 7 qu'elle détient, les participations visées aux articles 6 et 7 détenues par les entreprises contrôlées par cette personne ou entité;

3° les personnes agissant de concert additionnent tous les droits de vote visés par leur accord;";

e) le paragraphe 3, alinéa 1<sup>er</sup>, est complété par un 4<sup>o</sup> rédigé comme suit:

"4° le détenteur d'instruments financiers assimilés à des titres conférant le droit de vote agrège tous les instruments financiers assimilés qui sont liés au même émetteur. Seules les positions longues sont prises en compte. Les positions longues ne sont pas compensées avec les positions courtes relatives au même émetteur sous-jacent.".

## Art. 28

A l'article 10 de la même loi, les modifications suivantes sont apportées:

1° au paragraphe 4, le 2<sup>o</sup> est remplacé par ce qui suit:

"2° de stemrechten verbonden aan stemrechtverlenende effecten die in de handelsportefeuille worden gehouden niet worden uitgeoefend en niet anderszins worden aangewend om inspraak uit te oefenen in het bestuur van de emittent.";

2° er wordt een paragraaf 4bis ingevoegd, luidende:

"§ 4bis. Tijdens de stabilisatieperiode is er geen kennisgevingsplicht met betrekking tot stemrechten verbonden aan aandelen die worden verworven voor stabilisatiedoelinden overeenkomstig Verordening (EG) nr. 2273/2003 of artikel 5 van Verordening (EU) nr. 596/2014 mits de aan deze aandelen verbonden stemrechten niet worden uitgeoefend en niet anderszins worden aangewend om inspraak uit te oefenen in het bestuur van de emittent.".

#### Art. 29

In artikel 12, eerste lid, van dezelfde wet worden de woorden "zo spoedig mogelijk" vervangen door het woord "onverwijd" en worden de woorden "aanvangend op de handelsdag" opgeheven.

#### Art. 30

In artikel 20, eerste lid, van dezelfde wet worden de woorden "de persoon" vervangen door de woorden "de natuurlijke persoon of juridische entiteit".

#### Art. 31

In artikel 21, eerste lid, van dezelfde wet worden de woorden "en de ESMA" ingelast tussen de woorden "de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst als bedoeld in Richtlijn 2004/109/EG" en de woorden "van deze bevindingen in kennis."

#### Art. 32

Artikel 27 van dezelfde wet wordt vervangen als volgt:

"Art. 27. Onverminderd de overige maatregelen bepaald door de wet, kan de FSMA, indien zij een inbreuk vaststelt op de bepalingen van titel II of de besluiten of reglementen genomen ter uitvoering ervan, aan de overtreder alsook, als deze een rechtspersoon is, aan een of meer leden van het leidinggevende, bestuurs- of toezichthoudende orgaan en aan elke andere persoon belast met de effectieve leiding van de rechtspersoon, een administratieve geldboete opleggen.

Voor natuurlijke personen mag de geldboete bedoeld in het eerste lid niet meer bedragen dan 2 000 000 euro voor hetzelfde feit of geheel van feiten. Wanneer de inbreuk voor de overtreder winst heeft opgeleverd of hem heeft toegelaten verlies te vermijden, mag dit maximum worden verhoogd tot het tweevoud van het bedrag van deze winst of dit verlies.

Voor juridische entiteiten mag de geldboete bedoeld in het eerste lid niet meer bedragen dan 10 000 000 euro of,

"2° que les droits de vote attachés aux titres conférant le droit de vote détenus dans le portefeuille de négociation ne soient pas exercés ni utilisés autrement pour intervenir dans la gestion de l'émetteur.";

2° il est inséré un paragraphe 4bis rédigé comme suit:

"§ 4bis. Pendant la période de stabilisation, l'obligation de notification ne s'applique pas aux droits de vote qui sont attachés à des actions acquises à des fins de stabilisation conformément au règlement (CE) n° 2273/2003 ou à l'article 5 du règlement (UE) n° 596/2014, pour autant que les droits de vote attachés auxdites actions ne soient pas exercés ni utilisés autrement pour intervenir dans la gestion de l'émetteur.".

#### Art. 29

A l'article 12, alinéa 1<sup>er</sup>, de la même loi, les mots "le plus tôt possible" sont remplacés par le mot "rapidement" et les mots "commençant le jour de cotation" sont supprimés.

#### Art. 30

A l'article 20, alinéa 1<sup>er</sup>, de la même loi, les mots "la personne" sont remplacés par les mots "la personne physique ou entité juridique".

#### Art. 31

A l'article 21, alinéa 1<sup>er</sup>, de la même loi, les mots "et l'ESMA" sont insérés entre les mots "l'autorité compétente de l'État membre d'origine au sens de la directive 2004/109/CE" et "de ses constatations".

#### Art. 32

L'article 27 de la même loi est remplacé par ce qui suit:

"Art. 27. Sans préjudice des autres mesures prévues par la loi, la FSMA peut, lorsqu'elle constate une infraction aux dispositions du titre II ou des arrêtés et règlements pris pour son exécution, infliger une amende administrative au contrevenant et, s'il s'agit d'une personne morale, à un ou plusieurs membres de l'organe d'administration, de direction ou de surveillance et à toute autre personne chargée de la direction effective de la personne morale.

Dans le cas de personnes physiques, l'amende visée à l'alinéa 1<sup>er</sup> ne peut être supérieure à 2 000 000 euros pour le même fait ou pour le même ensemble de faits. Lorsque l'infraction a procuré un profit au contrevenant ou a permis à ce dernier d'éviter une perte, ce maximum peut être porté au double du montant de ce profit ou de cette perte.

Dans le cas d'entités juridiques, l'amende visée à l'alinéa 1<sup>er</sup> ne peut être supérieure, pour le même fait ou pour le même

indien dit hoger is, 5 procent van de totale jaaromzet voor hetzelfde feit of geheel van feiten. Wanneer de inbreuk voor de overtreder winst heeft opgeleverd of hem heeft toegelaten verlies te vermijden, mag dit maximum worden verhoogd tot het tweevoud van het bedrag van deze winst of dit verlies.

Voor de toepassing van het derde lid wordt de totale jaaromzet bepaald op grond van de meest recente door de raad van bestuur of het bestuursorgaan opgestelde jaarrekening. Indien de betrokken juridische entiteit geen omzet realiseert wordt onder "totale jaaromzet" begrepen de met omzet corresponderende soort inkomsten, hetzij overeenkomstig de toepasselijke Europese jaarrekeningrichtlijnen hetzij, indien die niet van toepassing zijn op de betrokken juridische entiteit, overeenkomstig het nationale recht van de lidstaat waar de entiteit gevestigd is. Indien de juridische entiteit een moederonderneming is of een dochteronderneming van een moederonderneming die een geconsolideerde jaarrekening moet opstellen, dan wordt onder "totale jaaromzet" begrepen de totale jaaromzet op grond van de meest recente door de raad van bestuur of het bestuursorgaan van de uiteindelijke moederonderneming opgestelde geconsolideerde jaarrekening."

## TITEL V

### *Wijziging van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen*

Art. 33

Artikel 6, § 3, van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen gewijzigd bij de wet van 17 juli 2013, wordt aangevuld met een lid, luidende:

"In afwijking van het eerste lid, 3°, worden biedingen op schuldinstrumenten met een nominale waarde van ten minste 50 000 euro per eenheid beschouwd als biedingen die geen openbaar karakter hebben wanneer deze schuldinstrumenten vóór 31 december 2010 werden uitgegeven."

## TITEL VI

### *Opheffingsbepalingen, overgangsbepaling, uitvoering en inwerkingtreding*

Art. 34

Het koninklijk besluit van 5 maart 2006 betreffende marktmisbruik, gewijzigd bij het koninklijk besluit van 14 december 2006, wordt opgeheven.

Art. 35

Het koninklijk besluit van 5 maart 2006 betreffende de juiste voorstelling van beleggingsaanbevelingen en de bekendmaking van belangconflicten wordt opgeheven.

ensemble de faits, à 10 000 000 euros ou, si le montant obtenu par application de ce pourcentage est plus élevé, à 5 pour cent du chiffre d'affaires annuel total. Lorsque l'infraction a procuré un profit au contrevenant ou a permis à ce dernier d'éviter une perte, ce maximum peut être porté au double du montant de ce profit ou de cette perte.

Pour l'application de l'alinéa 3, le chiffre d'affaires annuel total est déterminé sur la base des derniers comptes annuels établis par le conseil d'administration ou l'organe d'administration. Si l'entité juridique concernée ne réalise pas de chiffre d'affaires, il y a lieu d'entendre par "chiffre d'affaires annuel total" le type de revenus correspondant au chiffre d'affaires, soit conformément aux directives comptables européennes pertinentes, soit, si celles-ci ne sont pas applicables à l'entité juridique concernée, conformément au droit interne de l'État membre dans lequel cette entité a son siège statutaire. Lorsque l'entité juridique est une entreprise mère ou une filiale d'une entreprise mère qui est tenue d'établir des comptes consolidés, il y a lieu d'entendre par "chiffre d'affaires annuel total" le chiffre d'affaires annuel total tel qu'il ressort des derniers comptes consolidés établis par le conseil d'administration ou l'organe d'administration de l'entreprise mère ultime."

## TITRE V

### *Modification de la loi du 1<sup>er</sup> avril 2007 relative aux offres publiques d'acquisition*

Art. 33

L'article 6, § 3, de la loi du 1<sup>er</sup> avril 2007 relative aux offres publiques d'acquisition, modifié par la loi du 17 juillet 2013, est complété par un alinéa rédigé comme suit:

"Par dérogation à l'alinéa 1<sup>er</sup>, 3°, les offres portant sur des titres de créance d'une valeur nominale unitaire d'au moins 50 000 euros sont considérées comme des offres ne revêtant pas un caractère public si ces titres de créance ont été émis avant le 31 décembre 2010."

## TITRE VI

### *Dispositions abrogatoires, disposition transitoire, exécution et entrée en vigueur*

Art. 34

L'arrêté royal du 5 mars 2006 relatif aux abus de marché, modifié par l'arrêté royal du 14 décembre 2006, est abrogé.

Art. 35

L'arrêté royal du 5 mars 2006 relatif à la présentation équitable des recommandations d'investissement et à la mention des conflits d'intérêts est abrogé.

## Art. 36

Voor emittenten als bedoeld in artikel 10, § 3, eerste lid, 1°, b) of 2°, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten waarvan effecten op 27 november 2015 reeds zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en wiens keuze van lidstaat van herkomst niet vóór 27 november 2015 is openbaar gemaakt, vangt de termijn van drie maanden als bedoeld in artikel 10, § 3bis, van diezelfde wet aan op 27 november 2015.

Emittenten als bedoeld in artikel 10, § 3, eerste lid, 1°, b) of 2°, van diezelfde wet waarvan effecten op 27 november 2015 reeds zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en die België reeds als lidstaat van herkomst hebben gekozen en hun keuze aan de FSMA hebben meegedeeld vóór 27 november 2015, dienen hun keuze niet opnieuw openbaar te maken, tenzij zij na 27 november 2015 een andere lidstaat van herkomst kiezen.

## Art. 37

Deze wet treedt in werking op de door de Koning te bepalen datum.

In afwijking van het eerste lid:

1° treden de artikelen 3, 4, 6, a), 8 tot 19, 34 en 35 in werking op 3 juli 2016;

2° treden de artikelen 1, 2, 5, 7, 21, 22 en 33 in werking op de tiende dag na de bekendmaking van deze wet in het *Belgisch Staatsblad*.

## Art. 36

Pour les émetteurs visés à l'article 10, § 3, alinéa 1<sup>er</sup>, 1°, b), ou 2<sup>o</sup>, de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers dont les valeurs mobilières sont déjà admises à la négociation sur un marché réglementé à la date du 27 novembre 2015 et qui n'ont pas rendu public leur choix quant à leur État membre d'origine avant le 27 novembre 2015, le délai de trois mois visé à l'article 10, § 3bis, de la même loi commence à courir le 27 novembre 2015.

Les émetteurs visés à l'article 10, § 3, alinéa 1<sup>er</sup>, 1°, b), ou 2<sup>o</sup>, de la même loi dont les valeurs mobilières sont déjà admises à la négociation sur un marché réglementé à la date du 27 novembre 2015 et qui ont déjà choisi la Belgique comme État membre d'origine et communiqué leur choix à la FSMA avant le 27 novembre 2015, ne doivent pas rendre une nouvelle fois leur choix public, à moins qu'ils ne choisissent un autre État membre d'origine après le 27 novembre 2015.

## Art. 37

La présente loi entre en vigueur à la date à déterminer par le Roi.

Par dérogation à l'alinéa 1<sup>er</sup>:

1° les articles 3, 4, 6, a), 8 à 19, 34 et 35 entrent en vigueur le 3 juillet 2016;

2° les articles 1, 2, 5, 7, 21, 22 et 33 entrent en vigueur le dixième jour qui suit celui de la publication de la présente loi au *Moniteur belge*.

Wetsontwerp tot wijziging, met het oog op de omzetting van richtlijn 2013/50/EU, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen, en houdende diverse bepalingen - (v1) - 15/09/2015 09:58

## Geïntegreerde impactanalyse

### Beschrijvende fiche

#### A. Auteur

Bevoegd regeringslid

##### Minister van Financiën

Contactpersoon beleidscel

Naam : Tom Feys

E-mail : tom.feys@kcfin.be

Tel. Nr. : 025748221

Overheidsdienst

##### FOD Financiën

Contactpersoon overheidsdienst

Naam : Koen Demey

E-mail : koen.demey@minfin.fed.be

Tel. Nr. : 025763479

#### B. Ontwerp

Titel van de regelgeving

Wetsontwerp tot wijziging, met het oog op de omzetting van richtlijn 2013/50/EU, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen, en houdende diverse bepalingen

Korte beschrijving van het ontwerp van regelgeving met vermelding van de oorsprong (verdrag, richtlijn, samenwerkingsakkoord, actualiteit, ...), de beoogde doelen van uitvoering.

Het voorliggende ontwerp van wet heeft hoofdzakelijk de gedeeltelijke omzetting in Belgisch recht tot doel van richtlijn 2013/50/EU die richtlijn 2004/109/EG (hierna de "transparantierichtlijn" genoemd), richtlijn 2003/71/EG (hierna de "prospectusrichtlijn" genoemd) en richtlijn 2007/14/EG wijzigt.

Impactanalyses reeds uitgevoerd:

Ja  Nee

#### C. Raadpleging over het ontwerp van regelgeving

Verplichte, facultatieve of informele raadplegingen

NIHIL

Wetsontwerp tot wijziging, met het oog op de omzetting van richtlijn 2013/50/EU, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen, en houdende diverse bepalingen - (v1) - 15/09/2015 09:58

#### D. Bronnen gebruikt om de impactanalyse uit te voeren

Statistieken, referentiedocumenten, organisaties en referentiepersonen

NIHIL

2/4

Wetsontwerp tot wijziging, met het oog op de omzetting van richtlijn 2013/50/EU, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen, en houdende diverse bepalingen - (v1) - 15/09/2015 09:58

## Welke impact heeft het ontwerp van regelgeving op deze 21 thema's?

### 1. Kansarmoedebestrijding

Positieve impact     Negatieve impact    |     Geen impact

### 2. Gelijke kansen en sociale cohesie

Positieve impact     Negatieve impact    |     Geen impact

### 3. Gelijkheid van vrouwen en mannen

1. Op welke personen heeft het ontwerp (rechtstreeks of onrechtstreeks) een impact en wat is de naar geslacht uitgesplitste samenstelling van deze groep(en) van personen?

Er zijn personen betrokken.    |     Personen zijn niet betrokken.

Leg uit waarom:

Het gaat om louter technische aanpassingen

### 4. Gezondheid

Positieve impact     Negatieve impact    |     Geen impact

### 5. Werkgelegenheid

Positieve impact     Negatieve impact    |     Geen impact

### 6. Consumptie- en productiepatronen

Positieve impact     Negatieve impact    |     Geen impact

### 7. Economische ontwikkeling

Positieve impact     Negatieve impact    |     Geen impact

### 8. Investeringen

Positieve impact     Negatieve impact    |     Geen impact

### 9. Onderzoek en ontwikkeling

Positieve impact     Negatieve impact    |     Geen impact

### 10. Kmo's

1. Welke ondernemingen zijn rechtstreeks of onrechtstreeks betrokken?

Er zijn ondernemingen (inclusief kmo's) betrokken.    |     Ondernemingen zijn niet betrokken.

Leg uit waarom:

Het gaat om louter technische aanpassingen

Wetsontwerp tot wijziging, met het oog op de omzetting van richtlijn 2013/50/EU, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen, en houdende diverse bepalingen - (v1) - 15/09/2015 09:58

## 11. Administratieve lasten

- |  Ondernemingen of burgers zijn betrokken.  Ondernemingen of burgers zijn niet betrokken.

## 12. Energie

- Positieve impact  Negatieve impact |  Geen impact

## 13. Mobiliteit

- Positieve impact  Negatieve impact |  Geen impact

## 14. Voeding

- Positieve impact  Negatieve impact |  Geen impact

## 15. Klimaatverandering

- Positieve impact  Negatieve impact |  Geen impact

## 16. Natuurlijke hulpbronnen

- Positieve impact  Negatieve impact |  Geen impact

## 17. Buiten- en binnenlucht

- Positieve impact  Negatieve impact |  Geen impact

## 18. Biodiversiteit

- Positieve impact  Negatieve impact |  Geen impact

## 19. Hinder

- Positieve impact  Negatieve impact |  Geen impact

## 20. Overheid

- Positieve impact  Negatieve impact |  Geen impact

## 21. Beleidscoherентie ten gunste van ontwikkeling

1. Identificeer de eventuele rechtstreekse of onrechtstreekse impact van het ontwerp op de ontwikkelingslanden op het vlak van: voedselveiligheid, gezondheid en toegang tot geneesmiddelen, waardig werk, lokale en internationale handel, inkomen en mobilisering van lokale middelen (taxatie), mobiliteit van personen, leefmilieu en klimaatverandering (mechanismen voor schone ontwikkeling), vrede en veiligheid.

- Impact op ontwikkelingslanden. |  Geen impact op ontwikkelingslanden.

Leg uit waarom:

Het gaat om louter technische aanpassingen

Projet de loi modifiant, en vue de transposer la directive 2013/50/UE, la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés, ainsi que la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant des dispositions diverses, et portant des dispositions diverses - (v1) -  
15/09/2015 09:58

## Analyse d'impact intégrée

### Fiche signalétique

#### A. Auteur

Membre du Gouvernement compétent

##### Le Ministre des Finances

Contact cellule stratégique

Nom : Tom Feys

E-mail : tom.feys@kcfin.be

Téléphone : 025748221

Administration

##### SPF Finances

Contact administration

Nom : Koen Demey

E-mail : koen.demey@minfin.fed.be

Téléphone : 025763479

#### B. Projet

Titre de la règlementation

Projet de loi modifiant, en vue de transposer la directive 2013/50/UE, la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés, ainsi que la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant des dispositions diverses, et portant des dispositions diverses

Description succincte du projet de réglementation en mentionnant l'origine réglementaire (traités, directive, accord de coopération, actualité, ...), les objectifs poursuivis et la mise en œuvre.

Le présent projet de loi vise principalement à assurer la transposition partielle en droit belge de la directive 2013/50/UE, qui modifie la directive 2004/109/CE (ci-après "la directive transparence"), la directive 2003/71/CE (ci-après "la directive prospectus") et la directive 2007/14/CE.

Analyses d'impact déjà réalisées :

Oui  Non

#### C. Consultations sur le projet de réglementation

Consultation obligatoire, facultative ou informelle

NIHIL

#### D. Sources utilisées pour effectuer l'analyse d'impact

1/4

Projet de loi modifiant, en vue de transposer la directive 2013/50/UE, la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés, ainsi que la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant des dispositions diverses, et portant des dispositions diverses - (v1) -  
15/09/2015 09:58

Statistiques, documents, institutions et personnes de référence

Nihil

2/4

Projet de loi modifiant, en vue de transposer la directive 2013/50/UE, la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés, ainsi que la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant des dispositions diverses, et portant des dispositions diverses - (v1) - 15/09/2015 09:58

## Quel est l'impact du projet de réglementation sur ces 21 thèmes ?

### 1. Lutte contre la pauvreté

Impact positif     Impact négatif    |     Pas d'impact

### 2. Égalité des chances et cohésion sociale

Impact positif     Impact négatif    |     Pas d'impact

### 3. Égalité des femmes et des hommes

1. Quelles personnes sont (directement et indirectement) concernées par le projet et quelle est la composition sexuée de ce(s) groupe(s) de personnes ?

Des personnes sont concernées.    |     Aucune personne n'est concernée.

Expliquez pourquoi :

Il s'agit des modifications purement technique

### 4. Santé

Impact positif     Impact négatif    |     Pas d'impact

### 5. Emploi

Impact positif     Impact négatif    |     Pas d'impact

### 6. Modes de consommation et production

Impact positif     Impact négatif    |     Pas d'impact

### 7. Développement économique

Impact positif     Impact négatif    |     Pas d'impact

### 8. Investissements

Impact positif     Impact négatif    |     Pas d'impact

### 9. Recherche et développement

Impact positif     Impact négatif    |     Pas d'impact

### 10. PME

1. Quelles entreprises sont directement et indirectement concernées ?

Des entreprises (dont des PME) sont concernées.    |     Aucune entreprise n'est concernée.

Expliquez pourquoi :

Il s'agit des modifications purement technique

Projet de loi modifiant, en vue de transposer la directive 2013/50/UE, la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés, ainsi que la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant des dispositions diverses, et portant des dispositions diverses - (v1) -  
15/09/2015 09:58

## 11. Charges administratives

- |  Des entreprises/citoyens sont concernés.  Les entreprises/citoyens ne sont pas concernés.

## 12. Énergie

- Impact positif  Impact négatif |  Pas d'impact

## 13. Mobilité

- Impact positif  Impact négatif |  Pas d'impact

## 14. Alimentation

- Impact positif  Impact négatif |  Pas d'impact

## 15. Changements climatiques

- Impact positif  Impact négatif |  Pas d'impact

## 16. Ressources naturelles

- Impact positif  Impact négatif |  Pas d'impact

## 17. Air intérieur et extérieur

- Impact positif  Impact négatif |  Pas d'impact

## 18. Biodiversité

- Impact positif  Impact négatif |  Pas d'impact

## 19. Nuisances

- Impact positif  Impact négatif |  Pas d'impact

## 20. Autorités publiques

- Impact positif  Impact négatif |  Pas d'impact

## 21. Cohérence des politiques en faveur du développement

1. Identifiez les éventuels impacts directs et indirects du projet sur les pays en développement dans les domaines suivants : sécurité alimentaire, santé et accès aux médicaments, travail décent, commerce local et international, revenus et mobilisations de ressources domestiques (taxation), mobilité des personnes, environnement et changements climatiques (mécanismes de développement propre), paix et sécurité.

- Impact sur les pays en développement. |  Pas d'impact sur les pays en développement.

Expliquez pourquoi :

Il s'agit des modifications purement technique

**ADVIES VAN DE RAAD VAN STATE  
NR. 59.111/2 VAN 13 APRIL 2016**

Op 15 maart 2016 is de Raad van State, afdeling Wetgeving, door de minister van Financiën verzocht, binnen een termijn van dertig dagen, een advies te verstrekken over een van wet “tot wijziging, met het oog op de omzetting van richtlijn 2013/50/EU en de tenuitvoerlegging van verordening 596/2014, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van de beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen, en houdende diverse bepalingen”.

Het voorontwerp is door de tweede kamer onderzocht op 13 april 2016. De kamer was samengesteld uit Pierre Vandernoot kamervoorzitter, Detroux en Wanda Vogel staatsraden, Behrendt en Marianne Dony, assesseurs, en Bernadette Vigneron, griffier.

Het verslag is uitgebracht door Paquet, eerste auditeur.

De overeenstemming tussen de Franse en de Nederlandse tekst van het advies is nagezien onder toezicht van Pierre Vandernoot.

Het advies, waarvan de tekst hierna volgt, is gegeven op april 2016.

\*

Aangezien de adviesaanvraag ingediend is op basis van artikel 84, § 1, eerste lid, 2°, van de gecoördineerde wetten op de Raad van State, beperkt de afdeling Wetgeving overeenkomstig artikel 84, § 3, van de voornoemde gecoördineerde wetten haar onderzoek tot de rechtsgrond van het voorontwerp, de bevoegdheid van de steller van de handeling en de te vervullen voorafgaande vormvereisten.

Wat deze drie punten betreft, geeft het voorontwerp aanleiding tot de volgende opmerkingen.

**ONDERZOEK VAN HET VOORONTWERP**

1. Het om advies voorgelegde voorontwerp heeft aanleiding gegeven tot het uitvoeren van een geïntegreerde impactanalyse. Dat is een verplichting op grond van artikel 6, § 1, van de wet van 15 december 2013 “houdende diverse bepalingen inzake administratieve vereenvoudiging”.

Gelet op de strekking van het voorontwerp en op de wijzigingen die het beoogt aan te brengen in het regelgevende kader van diverse praktijken op de financiële markten, vraagt de Raad van State zich af of het gerechtvaardigd is ervan uit

**AVIS DU CONSEIL D'ÉTAT  
N° 59.111/2 DU 13 AVRIL 2016**

Le 15 mars 2016 le Conseil d'État, section de législation, a été invité par le ministre des Finances à communiquer un avis, dans un délai de trente jours, sur un avant-projet de loi “modifiant, en vue de transposer la directive 2013/50/UE et de mettre en œuvre le règlement 596/2014, la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés, ainsi que la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant des dispositions diverses, et portant des dispositions diverses”. L'avant-projet a été examiné par la deuxième chambre le 13 avril 2016.

La chambre était composée de Pierre Vandernoot, président de chambre, Luc Detroux et Wanda Vogel, conseillers d'État, Christian Behrendt et Marianne Dony, assesseurs, et Bernadette Vigneron, greffier.

Le rapport a été présenté par Jean-Luc Paquet, premier auditeur.

La concordance entre la version française et la version néerlandaise a été vérifiée sous le contrôle de Pierre Vandernoot.

L'avis, dont le texte suit, a été donné le 13 avril 2016.

\*

Comme la demande d'avis est introduite sur la base de l'article 84, § 1<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup>, 2<sup>°</sup>, des lois coordonnées sur le Conseil d'État, la section de législation limite son examen au fondement juridique de l'avant-projet à la compétence de l'auteur de l'acte ainsi qu'à l'accomplissement des formalités préalables, conformément à l'article 84, § 3, des lois coordonnées précitées.

Sur ces trois points, l'avant-projet appelle les observations suivantes.

**EXAMEN DE L'AVANT-PROJET**

1. L'avant-projet soumis pour avis a donné lieu à la réalisation d'une analyse d'impact intégrée. Il s'agit d'une obligation fondée sur l'article 6, § 1<sup>er</sup>, de la loi du 15 décembre 2013 “portant des dispositions diverses concernant la simplification administrative”.

Le Conseil d'État s'interroge, au regard de l'objet de l'avant-projet et des modifications qu'il entend apporter à l'environnement normatif de diverses pratiques des marchés financiers, s'il est justifié de considérer que l'impact

te gaan dat de overwogen maatregelen, of op zijn minst de maatregelen die niet louter technisch zijn, geen impact hebben op de "thema's" die vermeld zijn in het document met als opschrift "Geïntegreerde impactanalyse", ook niet op de "Economische ontwikkeling" (thema 7) of de "Investeringen" (thema 8), en wellicht ook niet op de "Kmo's" (thema 10) of de "Administratieve lasten" (thema 11).

De steller van het voorontwerp moet zich daarvan vergewissen zodat dat voorafgaand vormvereiste behoorlijk vervuld wordt.

2. Verscheidene zinnen die de artikelen van het voorontwerp inleiden, zijn geen getrouwe weergave van de wetshistoriek van de gewijzigde bepalingen. Dat is alleszins het geval met artikel 16 van het voorontwerp.

De steller van het voorontwerp moet ervoor zorgen dat die leemte aangevuld wordt<sup>1</sup>.

3. Artikel 36 doet de termijn van drie maanden, waarvan sprake is in artikel 10, § 3bis, van de wet van 2 augustus 2002 'betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten', bij wijze van overgangsmaatregel ingaan op 27 november 2015.

Aangezien die termijn reeds verstrekken is op de datum waarop dit advies verleend wordt, plaatst de Raad van State vraagtekens bij de relevantie van die bepaling zoals ze geformuleerd is.

*De griffier,*

Bernadette VIGNERON

*De voorzitter,*

Pierre VANDERNOOT

des mesures envisagées, ou à tout le moins de celles ne revêtant pas un caractère exclusivement technique, sur l'ensemble des "thèmes" mentionnés sur le document intitulé "Geïntegreerde impactanalyse" serait inexistant, pas même sur l'"Economische ontwikkeling" (le développement économique) (thème n° 7) ou sur les "Inversteringen" (les investissements) (thème n° 8), voire les "Kmo's" (les PME) (thème n° 10) ou les "Administratieve lasten" (les charges administratives) (thème n° 11).

Il appartient à l'auteur de l'avant-projet de s'en assurer en manière telle que cette formalité préalable soit correctement accomplie.

2. Plusieurs phrases introductives des articles de l'avant-projet ne traduisent pas de manière fidèle l'historique des dispositions modifiées. Il en va en tout cas ainsi de l'article 16 de l'avant-projet.

L'auteur de l'avant-projet veillera à combler cette lacune<sup>1</sup>.

3. L'article 36 fait courir à titre transitoire le délai de trois mois dont il est question à l'article 10, § 3bis, de la loi du 2 août 2002 'relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers' à la date du 27 novembre 2015.

Ce délai étant déjà expiré à la date à laquelle le présent avis est donné, le Conseil d'État s'interroge sur la pertinence de cette disposition telle qu'elle est formulée.

*Le greffier,*

*Le président,*

Bernadette VIGNERON

Pierre VANDERNOOT

<sup>1</sup> Beginselen van de wetgevingstechniek - Handleiding voor het opstellen van wetgevende en reglementaire teksten, [www.raadvst-consetat.be](http://www.raadvst-consetat.be), tab "Wetgevingstechniek", aanbeveling 113.

<sup>1</sup> Principes de technique législative - Guide de rédaction des textes législatifs et réglementaires, [www.raadvst-consetat.be](http://www.raadvst-consetat.be), onglet "Technique législative", recommandation n° 113.

**WETSONTWERP**

FILIP,

KONING DER BELGEN,

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

Op de voordracht van de vice-eerste minister en minister van Economie en Consumenten en de minister van Financiën,

HEBBEN WIJ BESLOTEN EN BESLUITEN WIJ:

De vice-eerste minister en minister van Economie en Consumenten en de minister van Financiën zijn ermee belast het ontwerp van wet, waarvan de tekst hierna volgt, in onze naam aan de Wetgevende Kamers voor te leggen en bij de Kamer van volksvertegenwoordigers in te dienen:

**TITEL I**

*Inleidende bepalingen*

**Artikel 1**

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

**Art. 2**

Deze wet voorziet inzonderheid in:

1° de gedeeltelijke omzetting van richtlijn 2013/50/EU van het Europees Parlement en de Raad van 22 oktober 2013 tot wijziging van richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereglementeerde markt zijn toegelaten, richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en richtlijn 2007/14/EG van de Commissie tot vaststelling van concrete uitvoeringsvoorschriften van een aantal bepalingen van richtlijn 2004/109/EG;

2° de gedeeltelijke tenuitvoerlegging van verordening (EU) Nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik

**PROJET DE LOI**

PHILIPPE,

ROI DES BELGES,

*À tous, présents et à venir,  
SALUT*

Sur la proposition du vice-premier ministre et ministre de l'Economie et des Consommateurs et du ministre des Finances,

NOUS AVONS ARRÊTÉ ET ARRÊTONS:

Le vice-premier ministre et ministre de l'Economie et des Consommateurs et le ministre des Finances sont chargés de présenter en Notre nom aux Chambres législatives et de déposer à la Chambre des représentants le projet de loi dont la teneur suit:

**TITRE I<sup>ER</sup>**

*Dispositions introductives*

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

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

**Art. 2**

La présente loi assure notamment:

1° la transposition partielle de la directive 2013/50/UE du Parlement européen et du Conseil du 22 octobre 2013 modifiant la directive 2004/109/CE du Parlement européen et du Conseil sur l'harmonisation des obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé, la directive 2003/71/CE du Parlement européen et du Conseil concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation et la directive 2007/14/CE de la Commission portant modalités d'exécution de certaines dispositions de la directive 2004/109/CE;

2° la mise en oeuvre partielle du règlement (UE) n° 596/2014 du Parlement européen et du Conseil du 16 avril 2014 sur les abus de marché (règlement relatif

(Verordening marktmisbruik) en houdende intrekking van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad en Richtlijnen 2003/124/EG, 2003/125/EG en 2004/72/EG van de Commissie;

3° de gedeeltelijke omzetting van richtlijn 2014/51/EU van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 tot wijziging van de Richtlijnen 2003/71/EG en 2009/138/EG, alsmede de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009, (EU) nr. 1094/2010 en (EU) nr. 1095/2010 wat de bevoegdheden van de Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen) en de Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten) betreft;

4° de gedeeltelijke omzetting van richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van Richtlijn 2002/92/EG en Richtlijn 2011/61/EU.

## TITEL II

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

#### Art. 3

In artikel 2, eerste lid, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 25 april 2014, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

a) de bepaling onder 2° wordt vervangen als volgt:

“2° “geaccepteerde marktpraktijk”: een specifieke marktpraktijk die door de bevoegde autoriteit van een lidstaat in overeenstemming met artikel 13 van Verordening 596/2014 is geaccepteerd;”;

b) de bepalingen onder 22°, 23°, 24° en 25° worden opgeheven;

c) het lid wordt aangevuld met de bepaling onder 49°, luidende:

“49° “Verordening 596/2014”: verordening (EU) Nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik (Verordening marktmisbruik) en houdende intrekking van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement

aux abus de marché) et abrogeant la directive 2003/6/CE du Parlement européen et du Conseil et les directives 2003/124/CE, 2003/125/CE et 2004/72/CE de la Commission;

3° la transposition partielle de la directive 2014/51/UE du Parlement européen et du Conseil du 16 avril 2014 modifiant les directives 2003/71/CE et 2009/138/CE et les règlements (CE) n° 1060/2009, (UE) n° 1094/2010 et (UE) n° 1095/2010 en ce qui concerne les compétences de l’Autorité européenne de surveillance (Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles) et de l’Autorité européenne de surveillance (Autorité européenne des marchés financiers);

4° la transposition partielle de la directive 2014/65/UE du Parlement européen et du Conseil du 15 mai 2014 concernant les marchés d’instruments financiers et modifiant la directive 2002/92/CE et la directive 2011/61/UE.

## TITRE II

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

#### Art. 3

A l’article 2, alinéa 1<sup>er</sup>, de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, modifié en dernier lieu par la loi du 25 avril 2014, les modifications suivantes sont apportées:

a) le 2° est remplacé par ce qui suit:

“2° “pratique de marché admise”: une pratique de marché spécifique qui est admise par l’autorité compétente d’un État membre conformément à l’article 13 du règlement 596/2014;”;

b) les 22°, 23°, 24° et 25° sont abrogés;

c) l’alinéa est complété par un 49° rédigé comme suit:

“49° “le règlement 596/2014”: le règlement (UE) n° 596/2014 du Parlement européen et du Conseil du 16 avril 2014 sur les abus de marché (règlement relatif aux abus de marché) et abrogeant la directive 2003/6/CE du Parlement européen et du Conseil et les

en de Raad en Richtlijnen 2003/124/EG, 2003/125/EG en 2004/72/EG van de Commissie.”.

#### Art. 4

In artikel 3, § 5, van dezelfde wet, vervangen bij het koninklijk besluit van 27 april 2007, worden de woorden “van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad van 28 januari 2003 betreffende handel met voorwetenschap en marktmanipulatie (marktmisbruik)” vervangen door de woorden “van Verordening 596/2014”.

#### Art. 5

In artikel 7, § 4, van dezelfde wet, vervangen bij het koninklijk besluit van 27 april 2007 en gewijzigd bij het koninklijk besluit van 3 maart 2011, wordt het tweede lid vervangen als volgt:

“Zij deelt dit vooraf mee aan de FSMA. De FSMA kan zich, na overleg met haar, daartegen verzetten in het belang van de bescherming van de beleggers, behoudens wanneer de schrapping van een afgeleid instrument automatisch voortvloeit uit de marktregels die de FSMA zelf met toepassing van artikel 5, § 3, eerste lid, heeft goedgekeurd.”.

#### Art. 6

In artikel 10 van dezelfde wet, vervangen bij de wet van 2 mei 2007 en gewijzigd bij het koninklijk besluit van 3 maart 2011 en de wetten van 17 juli 2013 en 30 juli 2013, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

a) paragraaf 1 wordt opgeheven;

b) in paragraaf 2, eerste lid, 1°, worden de woorden “emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt,” vervangen door de woorden “emittenten van effecten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt.”;

c) in paragraaf 2, eerste lid, 1°, wordt de bepaling onder b) vervangen als volgt:

“(b) onverwijld over rechtstreekse of onrechtstreekse wijzigingen in de rechten verbonden aan de effecten of aan daarvan afgeleide financiële instrumenten;”;

d) paragraaf 2, eerste lid, 2°, wordt vervangen als volgt:

directives 2003/124/CE, 2003/125/CE et 2004/72/CE de la Commission.”.

#### Art. 4

A l’article 3, § 5, de la même loi, remplacé par l’arrêté royal du 27 avril 2007, les mots “de la Directive 2003/6/CE du Parlement européen et du Conseil du 28 janvier 2003 sur les opérations d’initiés et les manipulations de marché (abus de marché)” sont remplacés par les mots “du règlement 596/2014”.

#### Art. 5

A l’article 7, § 4, de la même loi, remplacé par l’arrêté royal du 27 avril 2007 et modifié par l’arrêté royal du 3 mars 2011, l’alinéa 2 est remplacé par ce qui suit:

“Elle en informe préalablement la FSMA. La FSMA peut, après concertation avec elle, s’opposer à cette radiation dans l’intérêt de la protection des investisseurs, sauf s’il s’agit de la radiation d’un instrument dérivé qui découle automatiquement des règles de marché que la FSMA elle-même a approuvées en application de l’article 5, § 3, alinéa 1<sup>er</sup>.”.

#### Art. 6

A l’article 10 de la même loi, remplacé par la loi du 2 mai 2007 et modifié par l’arrêté royal du 3 mars 2011 et par les lois des 17 juillet 2013 et 30 juillet 2013, les modifications suivantes sont apportées:

a) le paragraphe 1<sup>er</sup> est abrogé;

b) au paragraphe 2, alinéa 1<sup>er</sup>, 1°, les mots “émetteurs d’instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé” sont remplacés par les mots “émetteurs de valeurs mobilières admises à la négociation sur un marché réglementé”;

c) au paragraphe 2, alinéa 1<sup>er</sup>, 1°, le b) est remplacé par ce qui suit:

“(b) sans délai, quant aux modifications directes et indirectes des droits liés aux valeurs mobilières ou aux instruments financiers qui en sont dérivés;”;

d) au paragraphe 2, alinéa 1<sup>er</sup>, le 2° est remplacé par ce qui suit:

“2° de andere verplichtingen van de emittenten of andere personen bedoeld in 1° ten aanzien van de houders van effecten specifiek omwille van de toelating van deze effecten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, inzonderheid met het oog op een gelijke behandeling van de houders die zich in dezelfde omstandigheden bevinden, en om hen toe te laten de rechten verbonden aan de betrokken effecten uit te oefenen;”;

e) in paragraaf 2, eerste lid, 3°, worden de woorden “houders van financiële instrumenten” vervangen door de woorden “houders van effecten”;

f) in paragraaf 2, eerste lid, wordt de bepaling onder 4° vervangen als volgt:

“4° de specifieke verplichtingen van de in 1° bedoelde emittenten inzake financiële en aanverwante informatieverstrekking aan het publiek;”;

g) in paragraaf 2, eerste lid, 6°, worden de woorden “het derde, het vierde en het vijfde lid” vervangen door de woorden “het derde, het vierde en het zesde lid”;

h) in paragraaf 2, derde lid, worden de woorden “Wanneer hun financiële instrumenten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt zijn toegelaten,” vervangen door de woorden “Wanneer hun effecten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt zijn toegelaten,”;

i) in paragraaf 2, vierde lid, worden de woorden “Wanneer geen financiële instrumenten van de emittent tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt zijn toegelaten,” vervangen door de woorden “Wanneer geen effecten van de emittent tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt zijn toegelaten,”;

j) in paragraaf 2, zesde lid, worden de woorden “Wanneer financiële instrumenten zonder toestemming van de emittent tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten,” vervangen door de woorden “Wanneer effecten zonder toestemming van de emittent tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten,”;

k) paragraaf 3 wordt vervangen als volgt:

“§ 3. De emittenten bedoeld in § 2, eerste lid, 1°, zijn:

“2° les autres obligations des émetteurs ou des autres personnes visés au 1°, à l’égard des détenteurs de valeurs mobilières, en raison, spécifiquement, de l’admission de ces valeurs mobilières à la négociation sur un marché réglementé, notamment en vue d’assurer un traitement égal des détenteurs qui se trouvent dans des conditions identiques et de leur permettre d’exercer les droits conférés par les valeurs mobilières en question;”;

e) au paragraphe 2, alinéa 1<sup>er</sup>, 3°, les mots “détenteurs d’instruments financiers” sont remplacés par les mots “détenteurs de valeurs mobilières”;

f) au paragraphe 2, alinéa 1<sup>er</sup>, le 4° est remplacé par ce qui suit:

“4° les obligations spécifiques qui incombent aux émetteurs visés au 1° sur le plan de l’information financière à fournir au public, ainsi que sur le plan de l’information similaire à l’information financière à fournir au public;”;

g) au paragraphe 2, alinéa 1<sup>er</sup>, 6°, les mots “alinéas 3, 4 et 5” sont remplacés par les mots “alinéas 3, 4 et 6”;

h) au paragraphe 2, alinéa 3, les mots “Si leurs instruments financiers sont admis à la négociation sur un marché réglementé belge,” sont remplacés par les mots “Si leurs valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé belge,”;

i) au paragraphe 2, alinéa 4, les mots “Si leurs instruments financiers ne sont pas admis à la négociation sur un marché réglementé belge,” sont remplacés par les mots “Si leurs valeurs mobilières ne sont pas admises à la négociation sur un marché réglementé belge,”;

j) au paragraphe 2, alinéa 6, les mots “Lorsque des instruments financiers sont admis à la négociation sur un marché réglementé sans l’autorisation de l’émetteur,” sont remplacés par les mots “Lorsque des valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé sans l’autorisation de l’émetteur,”;

k) le paragraphe 3 est remplacé par ce qui suit:

“§ 3. Les émetteurs visés au § 2, alinéa 1<sup>er</sup>, 1°, sont:

1° ingeval het gaat om emittenten van aandelen dan wel om emittenten van schuldinstrumenten met een nominale waarde per eenheid van minder dan 1 000 euro:

- a) emittenten met statutaire zetel in België; of
  - b) emittenten waarvan de statutaire zetel gelegen is in een staat die geen lid is van de Europese Economische Ruimte en die België als lidstaat van herkomst hebben gekozen uit de lidstaten waar hun effecten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten;
- 2° voor emittenten die niet onder 1° vallen, de emittenten die België als lidstaat van herkomst hebben gekozen uit de lidstaat van de Europese Economische Ruimte waar zij in voorkomend geval hun statutaire zetel hebben en de lidstaten waar hun effecten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten, met dien verstande dat de emittent slechts één van die lidstaten als lidstaat van herkomst mag kiezen;
- 3° emittenten waarvoor België de lidstaat van herkomst is overeenkomstig § 3bis.

Voor een emittent als bedoeld in het eerste lid, 1°, b), die België als lidstaat van herkomst heeft gekozen, blijft België de lidstaat van herkomst, tenzij zijn effecten niet meer tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt zijn toegelaten en hij een andere lidstaat van herkomst heeft gekozen uit de andere lidstaten waar zijn effecten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten en deze keuze openbaar heeft gemaakt en langs elektronische weg ter kennis gebracht van de FSMA.

Voor een emittent als bedoeld in het eerste lid, 2°, die België als lidstaat van herkomst heeft gekozen, blijft deze keuze ten minste drie jaar geldig, tenzij:

- 1° wanneer zijn effecten niet langer tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten; of
- 2° wanneer zijn effecten in de loop van de periode van drie jaar niet meer tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt zijn toegelaten en hij een andere lidstaat van herkomst heeft gekozen uit de andere lidstaten waar zijn effecten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten en, in voorkomend geval, de lidstaat waar de emittent zijn statutaire zetel heeft en deze keuze heeft openbaar gemaakt en ter kennis gebracht van de FSMA; of

1° s'il s'agit d'émetteurs d'actions ou d'émetteurs de titres de créance d'une valeur nominale unitaire inférieure à 1 000 euros:

- a) des émetteurs ayant leur siège statutaire en Belgique; ou
- b) des émetteurs qui ont leur siège statutaire dans un État non membre de l'Espace économique européen et qui ont choisi la Belgique comme État membre d'origine parmi les États membres dans lesquels leurs valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé;

2° pour les émetteurs ne relevant pas du 1°, les émetteurs qui ont choisi la Belgique comme État membre d'origine entre l'État membre de l'Espace économique européen où ils ont le cas échéant leur siège statutaire et les États membres dans lesquels leurs valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé, étant entendu que l'émetteur ne peut choisir qu'un seul de ces États membres comme État membre d'origine;

3° les émetteurs dont la Belgique est l'État membre d'origine conformément au § 3bis.

Pour un émetteur visé à l'alinéa 1<sup>er</sup>, 1°, b), qui a choisi la Belgique comme État membre d'origine, la Belgique reste l'État membre d'origine, sauf si ses valeurs mobilières ne sont plus admises à la négociation sur un marché réglementé belge et qu'il a choisi un autre État membre d'origine parmi les autres États membres dans lesquels ses valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé, qu'il a rendu ce choix public et qu'il l'a communiqué, par voie électronique, à la FSMA.

Pour un émetteur visé à l'alinéa 1<sup>er</sup>, 2°, qui a choisi la Belgique comme État membre d'origine, ce choix demeure valable au moins trois ans, sauf:

- 1° si ses valeurs mobilières ne sont plus admises à la négociation sur un marché réglementé; ou
- 2° si, au cours de cette période de trois ans, ses valeurs mobilières ne sont plus admises à la négociation sur un marché réglementé belge et qu'il a choisi un autre État membre d'origine parmi les autres États membres dans lesquels ses valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé et, le cas échéant, l'État membre dans lequel il a son siège statutaire, qu'il a rendu ce choix public et qu'il l'a communiqué à la FSMA; ou

3° wanneer de emittent in de loop van de periode van drie jaar onder het toepassingsgebied van het eerste lid, 1°, komt te vallen en ingevolge hiervan een andere lidstaat van herkomst heeft toegewezen gekregen of gekozen en die informatie heeft openbaar gemaakt en langs elektronische weg ter kennis gebracht van de FSMA.”;

I) er wordt een paragraaf 3bis ingevoegd, luidende:

“§ 3bis. Voor emittenten waarvan effecten, al dan niet uitsluitend, zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt die niet tot openbaarmaking van hun lidstaat van herkomst overgaan binnen een termijn van drie maanden vanaf de datum waarop hun effecten voor het eerst tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten, zal, tot op het moment dat zij één enkele lidstaat van herkomst hebben gekozen en deze keuze hebben openbaar gemaakt:

(i) België de lidstaat van herkomst zijn wanneer de effecten uitsluitend tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt zijn toegelaten;

(ii) België één van de lidstaten van herkomst zijn, wanneer de effecten niet uitsluitend tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt zijn toegelaten.”;

m) in paragraaf 4, eerste en vierde lid, worden de woorden “§ 3, 1°” vervangen door de woorden “§ 3, eerste lid, 1°”;

n) in paragraaf 4 wordt het vijfde lid vervangen als volgt:

“Voor de toepassing van § 3 kan de Koning op advies van de FSMA de procedure vaststellen volgens welke een emittent zijn lidstaat van herkomst openbaar maakt en ter kennis brengt van de toezichthouders van de betrokken lidstaten.”;

o) paragraaf 4 wordt aangevuld met een lid, luidende:

“Voor doeleinden van het toezicht op de naleving van dit artikel en de besluiten en reglementen genomen ter uitvoering ervan, met inbegrip van het opleggen van maatregelen en sancties voor een inbreuk, worden in de bepalingen van deze wet ook geregistreerde ondernemingen zonder rechtspersoonlijkheid en trusts begrepen onder de verwijzingen naar personen of naar rechtspersonen.”;

p) in paragraaf 5 wordt het eerste lid vervangen als volgt:

3° si, au cours de cette période de trois ans, l'émetteur est entré dans le champ d'application de l'alinéa 1<sup>er</sup>, 1<sup>o</sup>, et, à la suite de ce changement, s'est vu attribuer ou a choisi un autre État membre d'origine, qu'il a rendu cette information publique et qu'il l'a communiquée, par voie électronique, à la FSMA.”;

I) il est inséré un paragraphe 3bis rédigé comme suit:

“§ 3bis. Pour les émetteurs dont les valeurs mobilières sont, exclusivement ou non, admises à la négociation sur un marché réglementé belge et qui ne rendent pas public le choix de leur État membre d'origine dans un délai de trois mois à compter de la date à laquelle leurs valeurs mobilières ont été admises pour la première fois à la négociation sur un marché réglementé, la Belgique sera, jusqu'au moment où ils auront choisi un État membre d'origine unique et rendu ce choix public:

(i) l'État membre d'origine si les valeurs mobilières sont exclusivement admises à la négociation sur un marché réglementé belge;

(ii) l'un des États membres d'origine si les valeurs mobilières ne sont pas exclusivement admises à la négociation sur un marché réglementé belge.”;

m) au paragraphe 4, alinéas 1<sup>er</sup> et 4, les mots “§ 3, 1°” sont remplacés par les mots “§ 3, alinéa 1<sup>er</sup>, 1°”;

n) au paragraphe 4, l'alinéa 5 est remplacé par ce qui suit:

“Pour l'application du § 3, le Roi peut, sur avis de la FSMA, définir la procédure selon laquelle un émetteur rend publique l'identité de son État membre d'origine et communique celle-ci aux autorités de contrôle des États membres concernés.”;

o) le paragraphe 4 est complété par un alinéa, rédigé comme suit:

“Aux fins du contrôle du respect du présent article et des arrêtés et règlements pris pour son exécution, en ce compris la prise de mesures et sanctions en cas d'infraction, les références faites dans les dispositions de la présente loi aux personnes ou aux personnes morales s'entendent comme couvrant également les entreprises enregistrées sans personnalité juridique et les trusts.”;

p) au paragraphe 5, l'alinéa 1<sup>er</sup> est remplacé par ce qui suit:

"Op advies van de FSMA kan de Koning voor andere emittenten dan die bedoeld in § 3 waarvan effecten al dan niet uitsluitend zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt:

1° regels bepalen voor de kennisgeving aan de FSMA van de lidstaat van herkomst in de zin van Richtlijn 2004/109/EG;

2° regels bepalen voor de samenwerking van de FSMA met de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst;

3° bepalen onder welke voorwaarden de FSMA bewarende maatregelen kan nemen;

4° bepalen welke bewarende maatregelen de FSMA inzonderheid kan nemen.";

q) in paragraaf 5, derde lid, worden de woorden "waarvan financiële instrumenten uitsluitend zijn toege-  
laten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt" vervangen door de woorden "waarvan effecten uitsluitend zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt";

r) er wordt een paragraaf 5bis ingevoegd, luidende:

"§ 5bis. Op advies van de FSMA kan de Koning voor andere emittenten dan die bedoeld in § 3 waarvan de statutaire zetel in België gelegen is maar waarvan effecten uitsluitend tot de verhandeling op een of meer buitenlandse gereglementeerde markten zijn toegelaten, regels bepalen voor de kennisgeving aan de FSMA van de lidstaat van herkomst in de zin van Richtlijn 2004/109/EG."

#### Art. 7

Artikel 15 van dezelfde wet, vervangen bij het koninklijk besluit van 27 april 2007 en gewijzigd bij het koninklijk besluit van 3 maart 2011, wordt aangevuld met twee leden, luidende:

"Wanneer de uitbater van een MTF waarvoor de Koning gebruik heeft gemaakt van de machting in artikel 10, § 6, voornemens is om een financieel instrument dat is toegelaten tot de verhandeling op die MTF te schrappen, deelt hij dat voornemen vooraf mee aan de FSMA. Die kan zich, na overleg met hem, daartegen verzetten in het belang van de bescherming van de beleggers, behoudens wanneer de schrapping van een afgeleid instrument automatisch voortvloeit uit

"Le Roi, sur avis de la FSMA, peut, pour d'autres émetteurs que ceux visés au § 3 dont les valeurs mobilières sont, exclusivement ou non, admises à la négociation sur un marché réglementé belge:

1° arrêter des règles concernant la communication à la FSMA de l'identité de l'État membre d'origine au sens de la directive 2004/109/CE;

2° arrêter des règles portant sur la coopération de la FSMA avec l'autorité compétente de l'État membre d'origine;

3° préciser les conditions dans lesquelles la FSMA peut prendre des mesures conservatoires;

4° déterminer les mesures conservatoires que la FSMA peut plus particulièrement prendre.";

q) au paragraphe 5, alinéa 3, les mots "dont les instruments financiers sont exclusivement admis à la négociation sur un marché réglementé belge" sont remplacés par les mots "dont les valeurs mobilières sont exclusivement admises à la négociation sur un marché réglementé belge";

r) il est inséré un paragraphe 5bis rédigé comme suit:

"§ 5bis. Le Roi, sur avis de la FSMA, peut, pour d'autres émetteurs que ceux visés au § 3 dont le siège statutaire est établi en Belgique mais dont les valeurs mobilières sont exclusivement admises à la négociation sur un ou plusieurs marchés réglementés étrangers, arrêter des règles concernant la communication à la FSMA de l'identité de l'État membre d'origine au sens de la directive 2004/109/CE."

#### Art. 7

L'article 15 de la même loi, remplacé par l'arrêté royal du 27 avril 2007 et modifié par l'arrêté royal du 3 mars 2011, est complété par deux alinéas rédigés comme suit:

"Lorsque l'opérateur de marché exploitant un MTF pour lequel le Roi a fait usage de l'habilitation visée à l'article 10, § 6, envisage de prononcer la radiation d'un instrument financier admis à la négociation sur ce MTF, il en informe préalablement la FSMA. La FSMA peut, après concertation avec lui, s'opposer à cette radiation dans l'intérêt de la protection des investisseurs, sauf s'il s'agit de la radiation d'un instrument dérivé qui découle automatiquement des règles de marché que la FSMA

de marktregels die de FSMA zelf met toepassing van deze wet of een uitvoeringsbesluit van deze wet heeft goedgekeurd.

Indien de FSMA de uitbater van een MTF waarvoor de Koning gebruik heeft gemaakt van de machtiging in artikel 10, § 6, na overleg met hem, verzoekt om in het belang van de bescherming van de beleggers de verhandeling te schorsen van een financieel instrument dat is toegelaten tot de verhandeling op deze MTF, dan moet deze uitbater dit doen.”.

#### Art. 8

In artikel 25 van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 25 april 2014, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

a) paragraaf 1 wordt vervangen als volgt:

“§ 1. De FSMA staat in voor de taken als bevoegde autoriteit waarvan sprake in de Verordening 596/2014 en ziet toe op de naleving van deze verordening en van de bepalingen genomen op basis of in uitvoering van deze verordening.

Voor de uitoefening van deze opdracht kan de FSMA:

1° de bevoegdheden bedoeld in de artikelen 34 en 35 uitoefenen;

2° de maatregelen en sancties bedoeld in de artikelen 36 en 36bis opleggen;

3° de bevoegdheden bedoeld in de artikelen 79 tot 85 uitoefenen overeenkomstig de in die artikelen voorziene modaliteiten;

4° aan iedere natuurlijke persoon die verantwoordelijk wordt gehouden voor een inbreuk op de artikelen 14 tot 20 van Verordening 596/2014, een tijdelijk verbod opleggen om te handelen voor eigen rekening.”;

b) paragraaf 2 wordt vervangen als volgt:

“In afwijking van artikel 19, lid 3, eerste en tweede alinea, van Verordening 596/2014 worden de overeenkomstig lid 1 van voornoemd artikel gemelde transacties openbaar gemaakt door de FSMA op haar website. Indien emittenten, deelnemers aan een emissierechtenmarkt of andere entiteiten als bedoeld in artikel 19, lid 10, van Verordening 596/2014 er niettemin voor opteren om de aan hen gemelde transacties ook zelf openbaar

elle-même a approuvées en application de la présente loi ou d'un arrêté d'exécution de cette loi.

Si la FSMA, après concertation avec lui, demande à l'opérateur de marché exploitant un MTF pour lequel le Roi a fait usage de l'habilitation visée à l'article 10, § 6, de suspendre, dans l'intérêt de la protection des investisseurs, la négociation d'un instrument financier admis à la négociation sur ce MTF, l'opérateur de marché susvisé doit procéder à cette suspension.”

#### Art. 8

A l'article 25 de la même loi, modifié en dernier lieu par la loi du 25 avril 2014, les modifications suivantes sont apportées:

a) le paragraphe 1<sup>er</sup> est remplacé par ce qui suit:

“§ 1<sup>er</sup>. La FSMA assume les missions dévolues à toute autorité compétente par le règlement 596/2014 et veille au respect de ce règlement et des dispositions prises sur la base ou en exécution de ce règlement.

Aux fins de s'acquitter de ces missions, la FSMA peut:

1° exercer les pouvoirs visés aux articles 34 et 35;

2° prendre les mesures et sanctions visées aux articles 36 et 36bis;

3° exercer les pouvoirs visés aux articles 79 à 85 selon les modalités prévues par ces articles;

4° imposer à toute personne physique dont la responsabilité est engagée dans une infraction commise aux articles 14 à 20 du règlement 596/2014, l'interdiction provisoire de négocier pour compte propre.”;

b) le paragraphe 2 est remplacé par ce qui suit:

“Par dérogation à l'article 19, paragraphe 3, premier et deuxième alinéas, du règlement 596/2014, les transactions notifiées conformément au paragraphe 1 dudit article sont rendues publiques par la FSMA sur son site web. Si les émetteurs, les participants au marché des quotas d'émission ou les autres entités visées à l'article 19, paragraphe 10, du règlement 596/2014 choisissent néanmoins de procéder eux aussi à la publication des

te maken, moeten ze wel de vereisten naleven van artikel 19, lid 3, eerste en tweede alinea, van Verordening 596/2014.”;

c) de paragrafen 3, 5 en 6 worden opgeheven;

d) in paragraaf 4, die hernoemd wordt tot paragraaf 3, wordt het woord “Bovendien” vervangen door de woorden “Onverminderd de toepassing van Verordening 596/2014”.

#### Art. 9

Artikel 25bis van dezelfde wet, ingevoegd bij het koninklijk besluit van 24 augustus 2005 en gewijzigd bij het koninklijk besluit van 3 maart 2011, wordt opgeheven.

#### Art. 10

In artikel 29 van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij het koninklijk besluit van 12 november 2013, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

a) de bepaling onder 3° wordt opgeheven;

b) in de bepaling onder 5° worden de woorden “in de zin van artikel 25, § 3, 1°” vervangen door de woorden “die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgisch handelsplatform, of waarvan de toelating tot de verhandeling op dergelijk handelsplatform wordt aangevraagd”.

#### Art. 11

In artikel 29bis van dezelfde wet, ingevoegd bij de wet van 25 april 2014, wordt paragraaf 3 vervangen als volgt:

“§ 3. Voor de toepassing van dit artikel dient onder “voedselgrondstof” te worden verstaan een primaire grondstof, die al dan niet na verdere bewerking, bestemd is voor menselijke consumptie.”.

#### Art. 12

In artikel 30 van dezelfde wet wordt de bepaling onder 3°, gewijzigd bij de koninklijke besluiten van 24 augustus 2005 en 3 maart 2011, vervangen als volgt:

“3° in overeenstemming met artikel 13 van Verordening 596/2014 en de bepalingen genomen op basis of in

transactions qui leur sont notifiées, ils sont tenus de respecter les exigences prévues par l'article 19, paragraphe 3, premier et deuxième alinéas, du règlement 596/2014.”;

c) les paragraphes 3, 5 et 6 sont abrogés;

d) au paragraphe 4, qui devient le paragraphe 3, les mots “Il est également” sont remplacés par les mots “Sans préjudice de l’application du règlement 596/2014, il est”.

#### Art. 9

L'article 25bis de la même loi, inséré par l'arrêté royal du 24 août 2005 et modifié par l'arrêté royal du 3 mars 2011, est abrogé.

#### Art. 10

A l'article 29 de la même loi, modifié en dernier lieu par l'arrêté royal du 12 novembre 2013, les modifications suivantes sont apportées:

a) le 3° est abrogé;

b) au 5°, les mots “au sens de l'article 25, § 3, 1°” sont remplacés par les mots “admis aux négociations sur une plateforme de négociation belge ou faisant l'objet d'une demande d'admission aux négociations sur une telle plateforme de négociation”.

#### Art. 11

A l'article 29bis de la même loi, inséré par la loi du 25 avril 2014, le paragraphe 3 est remplacé par ce qui suit:

“§ 3. Pour l'application du présent article, la notion de “denrée alimentaire” vise une matière première, qui, le cas échéant après traitement, est destinée à la consommation humaine.”.

#### Art. 12

A l'article 30 de la même loi, le 3°, modifié par les arrêtés royaux des 24 août 2005 et 3 mars 2011, est remplacé par ce qui suit:

“3° par voie de règlement, établir les pratiques de marché admises, conformément à l'article 13 du

uitvoering van dit artikel, bij reglement geaccepteerde marktpraktijken vaststellen.”.

### Art. 13

In artikel 34 van dezelfde wet, vervangen bij de wet van 2 mei 2007 en gewijzigd bij het koninklijk besluit van 3 maart 2011 en de wetten van 30 juli 2013 en 25 april 2014, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

- a) in de bepaling onder paragraaf 1, 1°, worden de woorden “leden van een Belgische gereglementeerde markt of MTF” vervangen door de woorden “leden van een Belgisch handelsplatform” en de woorden “marktondernemingen, MTF’s” door de woorden “marktondernemingen, uitbaters van MTF’s of OTF’s”;
- b) in paragraaf 1, 1°, wordt de bepaling onder a) aangevuld met de woorden “en bestaande opnames van telefoongesprekken, elektronische communicatie en overzichten van dataverkeer”;
- c) in paragraaf 4, eerste lid, worden de woorden “op de gereglementeerde markten en de MTF’s” vervangen door de woorden “op de handelsplatformen”;
- d) in paragraaf 4, tweede lid, worden de woorden “op de gereglementeerde markten en MTF’s” vervangen door de woorden “op de handelsplatformen”.

### Art. 14

Artikel 35, § 1, van dezelfde wet, vervangen bij de wet van 2 mei 2007 en gewijzigd bij de wetten van 2 juli 2010 en 30 juli 2013 en het koninklijk besluit van 3 maart 2011, wordt aangevuld met een lid, luidende:

“Voor de uitoefening van haar toezicht op de bepalingen van Verordening 596/2014 en Verordening 600/2014 en de bepalingen ter omzetting van Richtlijn 2014/65/EU, of wanneer zij daartoe wordt verzocht door een in het eerste lid, 2° of 3°, bedoelde autoriteit, kan de FSMA bij elke natuurlijke persoon en elke rechtspersoon elke informatie en elk document opvragen betreffende de omvang en het doel van een via een grondstoffenderivaat ingenomen positie of aangegaan risico en betreffende enigerlei activa of verplichtingen op de onderliggende markt, en verslagen opvragen over deze transacties.”.

règlement 596/2014 et aux dispositions prises sur la base ou en exécution de cet article.”.

### Art. 13

A l’article 34 de la même loi, remplacé par la loi du 2 mai 2007 et modifié par l’arrêté royal du 3 mars 2011 et par les lois des 30 juillet 2013 et 25 avril 2014, les modifications suivantes sont apportées:

- a) au paragraphe 1<sup>er</sup>, 1°, les mots “membres d’un marché réglementé ou d’un MTF belge” sont remplacés par les mots “membres d’une plateforme de négociation belge”, et les mots “des entreprises de marché, des MTF” sont remplacés par les mots “des entreprises de marché, des opérateurs de marché exploitant un MTF ou un OTF”;
- b) au paragraphe 1<sup>er</sup>, 1°, le a) est complété par les mots “, ainsi que les enregistrements existants des conversations téléphoniques, des communications électroniques et des données relatives au trafic”;
- c) au paragraphe 4, alinéa 1<sup>er</sup>, les mots “sur les marchés réglementés et les MTF” sont remplacés par les mots “sur les plateformes de négociation”;
- d) au paragraphe 4, alinéa 2, les mots “sur les marchés réglementés et les MTF” sont remplacés par les mots “sur les plateformes de négociation”.

### Art. 14

L’article 35, § 1<sup>er</sup>, de la même loi, remplacé par la loi du 2 mai 2007 et modifié par les lois des 2 juillet 2010 et 30 juillet 2013 et par l’arrêté royal du 3 mars 2011, est complété par un alinéa rédigé comme suit:

“Aux fins de l’exercice de son contrôle du respect des dispositions du règlement 596/2014 et du règlement 600/2014 ainsi que des dispositions visant à transposer la directive 2014/65/UE, ou lorsque la demande lui en est faite par une autorité visée à l’alinéa 1<sup>er</sup>, 2° ou 3°, la FSMA peut se faire communiquer, par toute personne physique ou morale, toute information et tout document concernant le volume et la finalité d’une position ou d’une exposition prise par le biais d’un instrument dérivé sur matières premières et concernant tout actif ou passif sur le marché sous-jacent, et demander à la personne en question des rapports sur ces transactions.”.

## Art. 15

In artikel 36 van dezelfde wet, gewijzigd bij het koninklijk besluit van 3 maart 2011 en bij de wetten van 30 juli 2013 en 4 april 2014, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

a) in paragraaf 1 wordt het eerste lid vervangen als volgt:

“Wanneer de FSMA een inbreuk vaststelt op de bepalingen bedoeld in dit hoofdstuk of de besluiten en reglementen genomen ter uitvoering ervan, kan zij de voor de inbreuk verantwoordelijke persoon bevelen om, binnen de termijn die zij bepaalt, de vastgestelde toestand te verhelpen alsook, desgevallend, om af te zien van herhaling van de gedraging die een inbreuk vormt. De FSMA kan ook elke natuurlijke of rechtspersoon die onjuiste of misleidende informatie heeft gepubliceerd of verspreid, bevelen om een rechtzetting te publiceren.”;

b) in paragraaf 1, tweede lid, wordt de bepaling onder 1° vervangen als volgt:

“1° een waarschuwing bekendmaken waarin de verantwoordelijke persoon en de aard van de inbreuk worden genoemd of een rechtzetting publiceren van de onjuiste of misleidende openbaar gemaakte informatie;”;

c) in paragraaf 1, tweede lid, wordt de bepaling onder 2° vervangen als volgt:

“2° de betaling van een dwangsom opleggen die per kalenderdag dat het bevel niet wordt nageleefd niet meer mag bedragen dan 50 000 euro, noch in het totaal 2 500 000 euro mag overschrijden;”;

d) paragraaf 1, derde lid, wordt aangevuld met de volgende zin:

“Ook wanneer er geen duidelijk identificeerbare voor de inbreuk of de publicatie of verspreiding van onjuiste of misleidende informatie verantwoordelijke persoon is, kan de FSMA zonder voorafgaand bevel een waarschuwing bekendmaken waarin desgevallend de aard van de inbreuk wordt genoemd of een rechtzetting publiceren van de onjuiste of misleidende openbaar gemaakte informatie.”;

e) paragraaf 2 wordt vervangen als volgt:

“§ 2. Onverminderd de overige maatregelen bepaald door de wet, kan de FSMA, indien zij overeenkomstig de artikelen 70 tot 72 een inbreuk vaststelt op de bepalingen bedoeld in dit hoofdstuk of de besluiten of reglementen

## Art. 15

A l'article 36 de la même loi, modifié par l'arrêté royal du 3 mars 2011 et par les lois des 30 juillet 2013 et 4 avril 2014, les modifications suivantes sont apportées:

a) au paragraphe 1<sup>er</sup>, l'alinéa 1<sup>er</sup> est remplacé par ce qui suit:

“Lorsque la FSMA constate une infraction aux dispositions visées dans le présent chapitre ou dans les arrêtés et règlements pris pour son exécution, elle peut enjoindre à la personne responsable de l'infraction de remédier à la situation constatée dans le délai que la FSMA détermine et, le cas échéant, de s'abstenir de réitérer le comportement constitutif d'une infraction. La FSMA peut également enjoindre à toute personne physique ou morale ayant publié ou diffusé des informations fausses ou trompeuses de publier un communiqué rectificatif.”;

b) au paragraphe 1<sup>er</sup>, alinéa 2, le 1<sup>o</sup> est remplacé par ce qui suit:

“1<sup>o</sup> publier un avertissement indiquant l'identité de la personne responsable de l'infraction et la nature de celle-ci ou publier un communiqué rectifiant des informations fausses ou trompeuses qui ont été divulguées.”;

c) au paragraphe 1<sup>er</sup>, alinéa 2, le 2<sup>o</sup> est remplacé par ce qui suit:

“2<sup>o</sup> imposer le paiement d'une astreinte qui ne peut être, par jour calendrier de non-respect de l'injonction, supérieure à 50 000 euros, ni, au total, excéder 2 500 000 euros.”;

d) le paragraphe 1<sup>er</sup>, alinéa 3, est complété par la phrase suivante:

“Dans le cas également où la personne responsable de l'infraction ou de la publication ou diffusion d'informations fausses ou trompeuses n'est pas clairement identifiable, la FSMA peut, sans injonction préalable, publier un avertissement indiquant, le cas échéant, la nature de l'infraction ou publier un communiqué rectifiant les informations fausses ou trompeuses qui ont été divulguées.”;

e) le paragraphe 2 est remplacé par ce qui suit:

“§ 2. Sans préjudice des autres mesures prévues par la loi, lorsque, conformément aux articles 70 à 72, elle constate une infraction aux dispositions visées dans le présent chapitre ou dans les arrêtés et règlements pris

genomen ter uitvoering ervan, aan de overtreder een administratieve geldboete opleggen die niet meer mag bedragen dan 2 500 000 euro voor hetzelfde feit of geheel van feiten. Wanneer de inbreuk voor de overtreder winst heeft opgeleverd of hem heeft toegelaten verlies te vermijden, mag dit maximum worden verhoogd tot het drievoud van deze winst of dit verlies.

In afwijking van het eerste lid, gelden volgende maximumbedragen:

1° in geval van een inbreuk op de bepalingen van artikel 10, § 2, § 5, § 5bis, § 6 of § 7, of de besluiten of reglementen genomen ter uitvoering ervan: voor natuurlijke personen, 2 000 000 euro, en, voor rechtspersonen, 10 000 000 euro of, indien dit hoger is, vijf procent van de totale jaaromzet. Wanneer de inbreuk voor de overtreder winst heeft opgeleverd of hem heeft toegelaten verlies te vermijden, mag dit maximum worden verhoogd tot het tweevoud van het bedrag van deze winst of dit verlies;

2° in geval van een inbreuk op de artikelen 14 of 15 van de Verordening 596/2014, of de bepalingen genomen op basis of in uitvoering ervan: voor natuurlijke personen, 5 000 000 euro, en, voor rechtspersonen, 15 000 000 euro of, indien dit hoger is, vijftien procent van de totale jaaromzet. Wanneer de inbreuk voor de overtreder winst heeft opgeleverd of hem heeft toegelaten verlies te vermijden, mag dit maximum worden verhoogd tot het drievoud van het bedrag van deze winst of dit verlies;

3° in geval van een inbreuk op de artikelen 16 of 17 van de Verordening 596/2014, of de bepalingen genomen op basis of in uitvoering ervan: voor natuurlijke personen, 1 000 000 euro, en, voor rechtspersonen, 2 500 000 euro of, indien dit hoger is, twee procent van de totale jaaromzet. Wanneer de inbreuk voor de overtreder winst heeft opgeleverd of hem heeft toegelaten verlies te vermijden, mag dit maximum worden verhoogd tot het drievoud van het bedrag van deze winst of dit verlies;

4° in geval van een inbreuk op de artikelen 18, 19 of 20 van de Verordening 596/2014, of de bepalingen genomen op basis of in uitvoering ervan: voor natuurlijke personen, 500 000 euro en, voor rechtspersonen, 1 000 000 euro. Wanneer de inbreuk voor de overtreder winst heeft opgeleverd of hem heeft toegelaten verlies te vermijden, mag dit maximum worden verhoogd tot het drievoud van het bedrag van deze winst of dit verlies.

Voor de toepassing van het tweede lid wordt de totale jaaromzet bepaald op grond van de meest recente door

pour son exécution, la FSMA peut infliger au contrevenant une amende administrative qui ne peut être supérieure à 2 500 000 euros pour le même fait ou pour le même ensemble de faits. Lorsque l'infraction a procuré un profit au contrevenant ou a permis à ce dernier d'éviter une perte, ce maximum peut être porté au triple du montant de ce profit ou de cette perte.

Par dérogation à l'alinéa 1<sup>er</sup>, les montants maximums suivants sont d'application:

1° en cas d'infraction aux dispositions de l'article 10, § 2, § 5, § 5bis, § 6 ou § 7, ou des arrêtés et règlements pris pour son exécution: s'agissant de personnes physiques, 2 000 000 euros et, s'agissant de personnes morales, 10 000 000 euros ou, si le montant obtenu par application de ce pourcentage est plus élevé, cinq pour cent du chiffre d'affaires annuel total. Lorsque l'infraction a procuré un profit au contrevenant ou a permis à ce dernier d'éviter une perte, ce maximum peut être porté au double du montant de ce profit ou de cette perte;

2° en cas d'infraction aux articles 14 ou 15 du règlement 596/2014 ou aux dispositions prises sur la base ou en exécution de ces articles: s'agissant de personnes physiques, 5 000 000 euros et, s'agissant de personnes morales, 15 000 000 euros ou, si le montant obtenu par application de ce pourcentage est plus élevé, quinze pour cent du chiffre d'affaires annuel total. Lorsque l'infraction a procuré un profit au contrevenant ou a permis à ce dernier d'éviter une perte, ce maximum peut être porté au triple du montant de ce profit ou de cette perte;

3° en cas d'infraction aux articles 16 ou 17 du règlement 596/2014 ou aux dispositions prises sur la base ou en exécution de ces articles: s'agissant de personnes physiques, 1 000 000 euros et, s'agissant de personnes morales, 2 500 000 euros ou, si le montant obtenu par application de ce pourcentage est plus élevé, deux pour cent du chiffre d'affaires annuel total. Lorsque l'infraction a procuré un profit au contrevenant ou a permis à ce dernier d'éviter une perte, ce maximum peut être porté au triple du montant de ce profit ou de cette perte;

4° en cas d'infraction aux articles 18, 19 ou 20 du règlement 596/2014 ou aux dispositions prises sur la base ou en exécution de ces articles: s'agissant de personnes physiques, 500 000 euros et, s'agissant de personnes morales, 1 000 000 euros. Lorsque l'infraction a procuré un profit au contrevenant ou a permis à ce dernier d'éviter une perte, ce maximum peut être porté au triple du montant de ce profit ou de cette perte.

Pour l'application de l'alinéa 2, le chiffre d'affaires annuel total est déterminé sur la base des derniers

de raad van bestuur of het bestuursorgaan opgestelde jaarrekening. Indien de betrokken rechtspersoon geen omzet realiseert, wordt onder totale jaaromzet begrepen de met omzet corresponderende soort inkomsten, hetzij overeenkomstig de toepasselijke Europese jaарrekeningenrichtlijnen hetzij, indien die niet van toepassing zijn op de betrokken rechtspersoon, overeenkomstig het nationale recht van de lidstaat waar de rechtspersoon gevestigd is. Indien de rechtspersoon een moederonderneming is of een dochteronderneming van een moederonderneming die een geconsolideerde jaarrekening moet opstellen, dan wordt onder totale jaaromzet begrepen de totale jaaromzet op grond van de meest recente door de raad van bestuur of het bestuursorgaan van de uiteindelijke moederonderneming opgestelde geconsolideerde jaarrekening.

In geval van een inbreuk op de bepalingen bedoeld in het tweede lid, 1°, kan de FSMA, als de overtreder een rechtspersoon is, ook een administratieve geldboete opleggen aan een of meer leden van het leidinggevende, bestuurs- of toezichthouderende orgaan en aan elke andere persoon belast met de effectieve leiding van de rechtspersoon.”.

#### Art. 16

Artikel 49, § 2, van dezelfde wet, vervangen bij het koninklijk besluit van 3 maart 2011, wordt aangevuld met een lid, luidende:

“Tenzij het slechts over een gebonden bevoegdheid beschikt, houdt het directiecomité bij het bepalen van het type en desgevallend de hoogte van de maatregelen en sancties voor een inbreuk op de toepasselijke regels rekening met alle relevante omstandigheden.”.

#### Art. 17

In artikel 72, § 3, van dezelfde wet, vervangen bij de wet van 2 juli 2010 en gewijzigd bij het koninklijk besluit van 3 maart 2011 en de wetten van 30 juli 2013 en 25 april 2014, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

a) in het eerste lid wordt de zin “Het bedrag van de geldboete moet worden vastgesteld in functie van de ernst van de gepleegde inbreuken en moet in verhouding staan tot de voordelen of de winst die eventueel uit deze inbreuken is gehaald.” vervangen als volgt:

“Bij het bepalen van het bedrag van de administratieve geldboete houdt de sanctiecommissie rekening

comptes annuels établis par le conseil d'administration ou l'organe d'administration. Si la personne morale concernée ne réalise pas de chiffre d'affaires, il y a lieu d'entendre par “chiffre d'affaires annuel total” le type de revenus correspondant au chiffre d'affaires, soit conformément aux directives comptables européennes pertinentes, soit, si celles-ci ne sont pas applicables à la personne morale concernée, conformément au droit interne de l'État membre dans lequel la personne morale a son siège statutaire. Lorsque la personne morale est une entreprise mère ou une filiale d'une entreprise mère qui est tenue d'établir des comptes consolidés, il y a lieu d'entendre par “chiffre d'affaires annuel total” le chiffre d'affaires annuel total tel qu'il ressort des derniers comptes consolidés établis par le conseil d'administration ou l'organe d'administration de l'entreprise mère ultime.

En cas d'infraction aux dispositions visées à l'alinéa 2, 1°, la FSMA peut, si le contrevenant est une personne morale, infliger également une amende administrative à un ou plusieurs membres de l'organe d'administration, de direction ou de surveillance et à toute autre personne chargée de la direction effective de la personne morale.”.

#### Art. 16

L'article 49, § 2, de la même loi, remplacé par l'arrêté royal du 3 mars 2011, est complété par un alinéa rédigé comme suit:

“A moins qu'il ne dispose que d'une compétence liée, le comité de direction tient compte, lorsqu'il détermine le type et, le cas échéant, le niveau des mesures et sanctions à prendre en cas d'infraction aux règles applicables, de toutes les circonstances pertinentes.”.

#### Art. 17

A l'article 72, § 3, de la même loi, remplacé par la loi du 2 juillet 2010 et modifié par l'arrêté royal du 3 mars 2011 et par les lois des 30 juillet 2013 et 25 avril 2014, les modifications suivantes sont apportées:

a) à l'alinéa 1<sup>er</sup>, la phrase “Le montant de l'amende doit être fixé en fonction de la gravité des manquements commis et en relation avec les avantages ou les profits éventuellement tirés de ces manquements.” est remplacée par ce qui suit:

“Lorsqu'elle détermine le montant de l'amende administrative, la commission des sanctions tient compte de

met alle relevante omstandigheden, waaronder, in voorkomend geval:

- 1° de ernst en de duur van de inbreuk;
- 2° de mate van verantwoordelijkheid van de verantwoordelijke natuurlijke of rechtspersoon;
- 3° zijn financiële draagkracht;
- 4° de omvang van de winst die is behaald of het verlies dat is vermeden, voor zover dat kan worden bepaald;
- 5° het vermogensnadeel voor derden dat is veroorzaakt door de inbreuk, voor zover dat kan worden bepaald;
- 6° de mate waarin de verantwoordelijke persoon zijn medewerking verleent aan de FSMA;
- 7° eerdere inbreuken van de verantwoordelijke persoon;
- 8° de maatregelen die na de inbreuk door de verantwoordelijke persoon werden genomen ter voorkoming van herhaling van de inbreuk.”;

b) het vierde lid wordt vervangen als volgt:

“Onmiddellijk nadat de betrokken personen op de hoogte zijn gebracht van de beslissing, maakt de sanctiecommissie deze beslissing nominaal bekend op de website van de FSMA. De bekendmaking mag ook bij uittreksel gebeuren, maar bevat minstens informatie over het type en de aard van de overtreding en de identiteit van de overtreder.”;

c) tussen het vierde en het vijfde lid worden drie leden ingelast, luidende:

“Indien echter de bekendmaking van de identiteit van de rechtspersonen of van de persoonsgegevens van natuurlijke personen door de sanctiecommissie wordt beschouwd als onevenredig, na een beoordeling per geval van de evenredigheid van de bekendmaking van dergelijke gegevens, of indien de bekendmaking een lopend onderzoek of de stabiliteit van het financieel systeem of van de financiële markten in gevaar zou brengen, handelt de sanctiecommissie als volgt:

1° uitstel van de bekendmaking totdat de redenen voor het niet-bekendmaken niet langer aanwezig zijn;

2° anonieme bekendmaking, indien een dergelijke anonieme bekendmaking een doeltreffende bescherming van de betrokken persoonsgegevens waarborgt; in

toutes les circonstances pertinentes et, notamment, le cas échéant:

- 1° de la gravité et de la durée de l’infraction;
- 2° du degré de responsabilité de la personne physique ou morale responsable;
- 3° de la solidité financière de cette personne;
- 4° de l’importance du profit réalisé ou de la perte évitée, dans la mesure où ils peuvent être déterminés;
- 5° du préjudice patrimonial subi par des tiers du fait de l’infraction, dans la mesure où il peut être déterminé;
- 6° du degré de coopération avec la FSMA dont a fait preuve la personne responsable;
- 7° des infractions antérieures commises par la personne responsable;
- 8° des mesures qui ont été prises, après l’infraction, par la personne responsable en vue d’éviter une récidive.”;

b) l’alinéa 4 est remplacé par ce qui suit:

“Immédiatement après que les personnes concernées aient été informées de la décision, la commission des sanctions rend cette décision publique de manière nominative sur le site web de la FSMA. La publication peut également être effectuée par extrait, mais doit comporter au minimum des informations sur le type et la nature de l’infraction et sur l’identité du contrevenant.”;

c) trois alinéas rédigés comme suit sont insérés entre les alinéas 4 et 5:

“Cependant, si la publication de l’identité des personnes morales ou des données à caractère personnel des personnes physiques est jugée disproportionnée par la commission des sanctions à l’issue d’une évaluation réalisée au cas par cas quant au caractère proportionné de la publication de telles données, ou si cette publication compromettrait une enquête en cours ou la stabilité du système financier ou des marchés financiers, la commission des sanctions agit de la manière suivante:

1° elle diffère la publication jusqu’au moment où les motifs justifiant la non-publication cessent d’exister;

2° elle procède à une publication anonyme si une telle publication garantit une protection efficace des données à caractère personnel en cause; dans ce

dat geval kan de bekendmaking van relevante gegevens worden uitgesteld gedurende een redelijke tijdsperiode indien mag worden verwacht dat de redenen voor de anonieme bekendmaking binnen die periode zullen ophouden te bestaan;

3° niet-bekendmaking indien de hierboven onder 1° en 2° vermelde opties als onvoldoende worden beschouwd:

a) om te waarborgen dat de stabiliteit van het financieel systeem of van de financiële markten niet in gevaar wordt gebracht; of

b) om de evenredigheid te waarborgen van de bekendmaking in geval van een beslissing die wordt geacht van geringere betekenis te zijn.

Elke beslissing die overeenkomstig de twee vorige leden wordt bekendgemaakt, blijft gedurende een periode van ten minste vijf jaar na de bekendmaking op de website van de FSMA staan. Persoonsgegevens die in de bekendmaking zijn opgenomen worden evenwel slechts op de website vermeld zolang als noodzakelijk, in overeenstemming met de toepasselijke regelgeving betreffende de bescherming van persoonsgegevens. De beslissing van de sanctiecommissie bepaalt deze duur.

Indien een beroep is ingesteld tegen de sanctiebeslissing, wordt informatie met die strekking opgenomen in de bekendmaking of wordt, als het beroep op een later tijdstip wordt ingesteld, die informatie toegevoegd aan de oorspronkelijke bekendmaking. Latere informatie over de uitkomst van het beroep, met inbegrip van een beslissing tot vernietiging van de sanctiebeslissing, wordt eveneens bekendgemaakt.”.

#### Art. 18

Artikel 73bis van dezelfde wet, ingevoegd bij de wet van 30 juli 2013 en gewijzigd bij de wet van 25 april 2014, wordt vervangen als volgt:

“Art. 73bis. Wanneer een dwangsom die door de FSMA is opgelegd op grond van deze wet of van de andere wettelijke of reglementaire bepalingen die de opdrachten regelen van de FSMA wordt verbeurd, maakt de FSMA haar beslissing tot oplegging van de dwangsom en de redenen hiervan, alsook de verbeuring van de dwangsom bekend op haar website op de overeenkomstige wijze en onder de overeenkomstige voorwaarden bepaald in artikel 72, § 3, vierde tot zevende lid.”.

cas, la publication des données pertinentes peut être différée pendant une période raisonnable, si l'on peut prévoir que les motifs justifiant la publication anonyme cesseront d'exister au cours de cette période;

3° elle s'abstient de toute publication si les options mentionnées aux 1° et 2° ci-dessus sont jugées insuffisantes:

a) pour garantir que la stabilité du système financier ou des marchés financiers ne sera pas compromise; ou

b) pour garantir le caractère proportionné de la publication dans le cas d'une décision réputée avoir un caractère mineur.

Toute décision publiée conformément aux deux alinéas précédents demeure disponible sur le site web de la FSMA pendant une période d'au moins cinq ans à compter de sa publication. Les données à caractère personnel figurant dans une telle publication ne sont toutefois maintenues sur ce site web que pour la durée nécessaire, conformément aux règles applicables en matière de protection des données à caractère personnel. La décision de la commission des sanctions détermine cette durée.

Si la décision de sanction fait l'objet d'un recours, cette information est incluse dans la publication ou, si le recours est introduit après la publication initiale, celle-ci est complétée par cette information. Toute information ultérieure sur le résultat dudit recours, en ce compris toute décision qui annule la décision de sanction, est également publiée.”.

#### Art. 18

L'article 73bis de la même loi, inséré par la loi du 30 juillet 2013 et modifié par la loi du 25 avril 2014, est remplacé par ce qui suit:

“Art. 73bis. Lorsqu'une astreinte imposée par la FSMA en vertu de la présente loi ou des autres dispositions légales et réglementaires régissant les missions de la FSMA est encourue, la FSMA rend publics sur son site web sa décision d'imposition de l'astreinte et les motifs de cette décision, ainsi que le fait que l'astreinte est encourue, selon les modalités et aux conditions visées, *mutatis mutandis*, à l'article 72, § 3, alinéas 4 à 7.”.

## Art. 19

In artikel 75 van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 25 april 2014, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

a) in paragraaf 1 wordt de bepaling onder 5° vervangen als volgt:

“5° binnen de grenzen van de Verordening 596/2014 en de Verordening (EU) Nr. 1227/2011 van het Europees Parlement en de Raad van 25 oktober 2011 betreffende de integriteit en transparantie van de groothandelsmarkt voor energie, aan het Agentschap voor de samenwerking tussen energieregulators (ACER) en de nationale regulerende instanties bedoeld in artikel 2, punt 10, van Verordening 1227/2011, en, voor Verordening 596/2014, aan de Europese Commissie en de overige instanties bedoeld in artikel 25 van die verordening;”;

b) in paragraaf 2 worden de woorden “5°,” opgeheven.

## TITEL III

*Wijzigingen van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt*

## Art. 20

In artikel 7, § 1, eerste lid, iii), van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt worden de woorden “onder voorbehoud dat de uitgevende instelling achteraf een keuze maakt indien de lidstaat van herkomst niet volgens haar voorkeur is bepaald” vervangen als volgt:

“onder voorbehoud dat de uitgevende instelling in de volgende gevallen achteraf een keuze maakt:

1° indien de lidstaat van herkomst niet volgens haar voorkeur is bepaald; of

2° indien de effecten van het type A niet langer zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt in haar lidstaat van herkomst, maar wel in één of meer andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte.

In het geval bedoeld onder 2° kan de uitgevende instelling een nieuwe lidstaat van herkomst kiezen uit de lidstaten van de Europese Economische Ruimte waar

## Art. 19

A l’article 75 de la même loi, modifié en dernier lieu par la loi du 25 avril 2014, les modifications suivantes sont apportées:

a) au paragraphe 1<sup>er</sup>, le 5<sup>o</sup> est remplacé par ce qui suit:

“5<sup>o</sup> dans les limites du règlement 596/2014 et du règlement (UE) n° 1227/2011 du Parlement européen et du Conseil du 25 octobre 2011 concernant l’intégrité et la transparence du marché de gros de l’énergie, à l’Agence de coopération des régulateurs de l’énergie (ACER) et aux autorités de régulation nationales visées à l’article 2, point 10, du règlement 1227/2011 et, pour ce qui est du règlement 596/2014, à la Commission européenne et aux autres autorités visées à l’article 25 de ce règlement;”;

b) au paragraphe 2, les mots “5<sup>o</sup>,” sont supprimés.

## TITRE III

*Modifications de la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d’instruments de placement et aux admissions d’instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés*

## Art. 20

A l’article 7, § 1<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup>, iii), de la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d’instruments de placement et aux admissions d’instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés, les mots “sous réserve d’un choix ultérieur de la part de l’émetteur lorsque l’État membre d’origine n’a pas été déterminé selon son choix.” sont remplacés par ce qui suit:

“sous réserve d’un choix ultérieur de la part de l’émetteur dans les cas suivants:

1° lorsque l’État membre d’origine n’a pas été déterminé selon son choix; ou

2° lorsque les valeurs mobilières de type A ne sont plus admises à la négociation sur un marché réglementé dans son État membre d’origine, mais qu’elles le restent dans un ou plusieurs autres États membres de l’Espace économique européen.

Dans le cas visé au 2°, l’émetteur peut choisir un nouvel État membre d’origine parmi les États membres de l’Espace économique européen dans lesquels ses

haar effecten van het type A tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten.”.

#### Art. 21

Artikel 36, § 4, van dezelfde wet, ingevoegd bij de wet van 17 juli 2013, wordt vervangen als volgt:

“Als de definitieve voorwaarden van de aanbieding niet in het basisprospectus en evenmin in een aanvulling hierop worden vermeld, worden zij door de uitgevende instelling bij de FSMA gedeponeerd. De FSMA deelt ze mee aan de bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst en doet dit voor elke openbare aanbieding zo spoedig mogelijk en zo mogelijk vóór de lancing van de openbare aanbieding of de toelating tot de handel. De FSMA deelt de definitieve voorwaarden eveneens mee aan ESMA.”.

#### Art. 22

In artikel 38, § 3, van dezelfde wet, gewijzigd bij de wet van 17 juli 2013, worden de woorden “en door de uitgevende instelling, voor elke openbare aanbieding, ter kennis gebracht van de FSMA zodra dit realiseerbaar is en zo mogelijk voordat de openbare aanbieding of de toelating tot handel aanvangt” opgeheven.

#### TITEL IV

*Wijzigingen van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen*

#### Art. 23

In artikel 3 van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen, gewijzigd bij het koninklijk besluit van 3 maart 2011, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

- a) in paragraaf 1 wordt in de bepaling onder 1° het woord “rechtspersoon” vervangen door de woorden “juridische entiteit”;
- b) in dezelfde paragraaf worden in de bepaling onder 6° de woorden “een natuurlijke of rechtspersoon” vervangen door de woorden “een natuurlijke persoon of een juridische entiteit”;

valeurs mobilières de type A sont admises à la négociation sur un marché réglementé.”.

#### Art. 21

L'article 36, § 4, de la même loi, inséré par la loi du 17 juillet 2013, est remplacé par ce qui suit:

“Lorsque les conditions définitives de l'offre ne sont pas incluses dans le prospectus de base ou dans un supplément, l'émetteur les dépose auprès de la FSMA. Celle-ci les communique à l'autorité compétente de l'État membre d'accueil dans les meilleurs délais lors de chaque offre publique et si possible avant le lancement de l'offre publique ou l'admission à la négociation. La FSMA communique également les conditions définitives à l'ESMA.”.

#### Art. 22

A l'article 38, § 3, de la même loi, modifié par la loi du 17 juillet 2013, les mots “et communiquées par l'émetteur à la FSMA lors de chaque offre publique, dans les meilleurs délais et si possible avant le lancement de l'offre publique ou l'admission à la négociation” sont supprimés.

#### TITRE IV

*Modifications de la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant des dispositions diverses*

#### Art. 23

A l'article 3 de la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes, modifié par l'arrêté royal du 3 mars 2011, les modifications suivantes sont apportées:

- a) au paragraphe 1<sup>er</sup>, 1°, les mots “toute personne morale de droit privé ou de droit public” sont remplacés par les mots “toute entité juridique régie par le droit privé ou public”;
- b) au même paragraphe, 6°, les mots “une personne physique ou morale” sont remplacés par les mots “une personne physique ou une entité juridique”;

c) in dezelfde paragraaf wordt de bepaling onder 7° vervangen als volgt:

“7° “controlerende persoon”: de natuurlijke persoon of de juridische entiteit die de controle heeft over een onderneming, ongeacht de rechtsvorm die deze onderneming aanneemt of het recht waaronder zij ressorteert;”;

d) in dezelfde paragraaf worden, in de bepaling onder 13°, in onderdelen a) en b) de woorden “de natuurlijke of rechtspersonen” vervangen door “de natuurlijke personen of juridische entiteiten”;

e) in dezelfde paragraaf wordt, in de bepaling onder 13°, onderdeel c) opgeheven;

f) in dezelfde paragraaf worden, in de bepaling onder 14°, de woorden “a), b) of c)” vervangen door de woorden “a) of b)”;

g) in dezelfde paragraaf worden, in de bepalingen onder 16° en 17°, de woorden “een natuurlijke of rechtspersoon” vervangen door “een natuurlijke persoon of een juridische entiteit”;

h) paragraaf 1 wordt aangevuld met de bepalingen onder 27°, 28°, 29°, 30° en 31°, luidende:

“27° “Verordening (EG) nr. 2273/2003”: Verordening (EG) nr. 2273/2003 van de Commissie van 22 december 2003 tot uitvoering van richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de uitzonderingsregeling voor terugkoopprogramma's en voor de stabilisatie van financiële instrumenten betreft;

28° “Verordening (EU) nr. 596/2014”: Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik (Verordening marktmisbruik) en houdende intrekking van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad en Richtlijnen 2003/124/EG, 2003/125/EG en 2004/72/EG van de Commissie;

29° “ESMA”: de Europese Autoriteit voor effecten en markten (European Securities and Markets Authority) als opgericht door de Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010;

30° “formele overeenkomst”: een overeenkomst die krachtens het toepasselijke recht bindend is;

31° “juridische entiteit”: een rechtspersoon, een geregistreerde onderneming zonder rechtspersoonlijkheid of een trust.”;

c) au même paragraphe, le 7° est remplacé par ce qui suit:

“7° “personne détenant le contrôle”: la personne physique ou l'entité juridique qui contrôle une entreprise, quelle que soit la forme juridique de cette entreprise et quel que soit le droit dont cette entreprise relève;”;

d) au même paragraphe, 13°, a) et b), les mots “les personnes physiques ou morales” sont remplacés par les mots “les personnes physiques ou entités juridiques”;

e) au même paragraphe, 13°, le c) est abrogé;

f) au même paragraphe, 14°, les mots “a), b) ou c)” sont remplacés par les mots “a) ou b)”;

g) au même paragraphe, 16° et 17°, les mots “toute personne physique ou morale” sont remplacés par les mots “toute personne physique ou entité juridique”;

h) le paragraphe 1<sup>er</sup> est complété par les 27°, 28°, 29°, 30° et 31° rédigés comme suit:

“27° “le règlement (CE) n° 2273/2003”: le règlement (CE) n° 2273/2003 de la Commission du 22 décembre 2003 portant modalités d'application de la directive 2003/6/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les dérogations prévues pour les programmes de rachat et la stabilisation d'instruments financiers;

28° “le règlement (UE) n° 596/2014”: le règlement (UE) n° 596/2014 du Parlement européen et du Conseil du 16 avril 2014 sur les abus de marché (règlement relatif aux abus de marché) et abrogeant la directive 2003/6/CE du Parlement européen et du Conseil et les directives 2003/124/CE, 2003/125/CE et 2004/72/CE de la Commission;

29° “ESMA”: l'Autorité européenne des marchés financiers (European Securities and Markets Authority) telle qu'établie par le Règlement (UE) n° 1095/2010 du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010;

30° “accord formel”: un accord contraignant en vertu du droit applicable;

31° “entité juridique”: une personne morale, une entreprise enregistrée sans personnalité juridique ou un trust.”;

i) in paragraaf 2 wordt het eerste lid vervangen als volgt:

“Voor de toepassing van titel II en zijn uitvoeringsbesluiten wordt een publiekrechtelijke of privaatrechtelijke juridische entiteit die aandelen heeft uitgegeven eveneens als emittent beschouwd indien certificaten die deze aandelen vertegenwoordigen tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten, ongeacht of deze aandelen al dan niet tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten en zelfs indien deze certificaten door een andere natuurlijke persoon of juridische entiteit zijn uitgegeven.”.

#### Art. 24

In artikel 5, eerste lid, van dezelfde wet, vervangen bij de wet van 17 juli 2013, worden de woorden “en die overeenkomstig artikel 7, § 1, eerste lid, iii), van de wet van 16 juni 2006 België als lidstaat van herkomst hebben gekozen” vervangen door de woorden “en waarvoor België, met toepassing van artikel 10, § 3, van de wet van 2 augustus 2002 en haar uitvoeringsbesluiten, de lidstaat van herkomst is”.

#### Art. 25

In artikel 6 van dezelfde wet, gewijzigd bij het koninklijk besluit van 3 maart 2011, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in paragraaf 1, eerste lid, worden de woorden “elke natuurlijke of rechtspersoon” vervangen door de woorden “elke natuurlijke persoon of juridische entiteit”;

2° in paragraaf 2 worden de woorden “elke natuurlijke of rechtspersoon” vervangen door de woorden “elke natuurlijke persoon of juridische entiteit”;

3° in paragraaf 4, eerste lid, worden de woorden “Wanneer natuurlijke of rechtspersonen” vervangen door de woorden “Wanneer natuurlijke personen of juridische entiteiten”;

4° paragraaf 4, tweede lid, wordt opgeheven;

5° in paragraaf 5 worden de woorden “natuurlijke of rechtspersoon” telkens vervangen door de woorden “natuurlijke persoon of juridische entiteit”;

6° paragraaf 6 wordt vervangen als volgt:

i) au paragraphe 2, l’alinéa 1<sup>er</sup> est remplacé par ce qui suit:

“Pour l’application du titre II et de ses arrêtés d’exécution, il y a également lieu d’entendre par “émetteur” toute entité juridique régie par le droit privé ou public qui a émis des actions, si des certificats représentatifs de ces actions sont admis à la négociation sur un marché réglementé, que ces actions soient elles-mêmes admises ou non à la négociation sur un marché réglementé, et ce, même si ces certificats sont émis par une autre personne physique ou entité juridique.”.

#### Art. 24

A l’article 5, alinéa 1<sup>er</sup>, de la même loi, remplacé par la loi du 17 juillet 2013, les mots “et qui ont choisi la Belgique comme État membre d’origine conformément à l’article 7, § 1<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup>, iii), de la loi du 16 juin 2006” sont remplacés par les mots “et dont la Belgique est l’État membre d’origine, en application de l’article 10, § 3, de la loi du 2 août 2002 et de ses arrêtés d’exécution”.

#### Art. 25

A l’article 6 de la même loi, modifié par l’arrêté royal du 3 mars 2011, les modifications suivantes sont apportées:

1° au paragraphe 1<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup>, les mots “Toute personne physique ou morale” sont remplacés par les mots “Toute personne physique ou entité juridique”;

2° au paragraphe 2, les mots “toute personne physique ou morale” sont remplacés par les mots “toute personne physique ou entité juridique”;

3° au paragraphe 4, alinéas 1<sup>er</sup>, les mots “Lorsque des personnes physiques ou morales” sont remplacés par les mots “Lorsque des personnes physiques ou entités juridiques”;

4° au paragraphe 4, l’alinéa 2 est abrogé;

5° au paragraphe 5, les mots “personne physique ou morale” sont chaque fois remplacés par les mots “personne physique ou entité juridique”;

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

“§ 6. Voor de toepassing van titel II, met uitzondering van artikel 15, en de besluiten tot uitvoering van titel II, worden met stemrechtverlenende effecten gelijkgesteld:

1° financiële instrumenten die, op de vervaldag, uit hoofde van een formele overeenkomst, de houder het onvoorwaardelijke recht of de beslissing over dit recht verlenen om reeds uitgegeven stemrechtverlenende effecten te verwerven;

2° financiële instrumenten die niet onder 1° vallen, maar wel gekoppeld zijn aan de onder 1° bedoelde stemrechtverlenende effecten en waarvan het economisch effect vergelijkbaar is met dat van de onder 1° bedoelde financiële instrumenten, ongeacht of zij al dan niet recht geven op materiële afwikkeling.

Voor de toepassing van het eerste lid worden de volgende financiële instrumenten beschouwd als gelijkgestelde financiële instrumenten, als zij voldoen aan de voorwaarden als bedoeld in het eerste lid, 1° of 2°:

- a) verhandelbare effecten;
- b) opties;
- c) futures;
- d) swaps;
- e) rentetermijncontracten;
- f) financiële contracten ter verrekening van verschillen (“contracts for differences”);
- g) alle andere contracten of overeenkomsten met gelijkaardige economische effecten die fysiek of in contanten kunnen worden afgewikkeld.

Deze gelijkstelling geldt ook voor niet tot de verhandeling op een geregelteerde markt toegelaten certificaten die betrekking hebben op stemrechtverlenende effecten indien zij de houder ervan het onvoorwaardelijke recht of de beslissing over dit recht verlenen om de reeds uitgegeven stemrechtverlenende effecten waarop zij betrekking hebben te verwerven.

Indien het recht van de houder om de onderliggende stemrechtverlenende effecten te verwerven enkel afhangt van een gebeurtenis die de houder vermag te doen plaatshebben of te verhinderen wordt dit recht als onvoorwaardelijk beschouwd.”;

7° paragraaf 7 wordt vervangen als volgt:

“§ 6. Pour l’application du titre II, à l’exception de l’article 15, et des arrêtés pris en exécution du titre II, sont assimilés à des titres conférant le droit de vote:

1° des instruments financiers qui, à l’échéance, donnent à leur détenteur, en vertu d’un accord formel, soit le droit inconditionnel d’acquérir, soit la faculté d’acquérir des titres conférant le droit de vote qui sont déjà émis;

2° des instruments financiers qui ne relèvent pas du 1°, mais qui sont liés à des titres conférant le droit de vote visés au 1°, et dont l’effet économique est similaire à celui des instruments financiers visés au 1°, qu’ils donnent droit à un règlement physique ou non.

Pour l’application de l’alinéa 1<sup>er</sup>, sont considérés comme des instruments financiers assimilés, pour autant qu’ils satisfassent aux conditions énoncées à l’alinéa 1<sup>er</sup>, 1° ou 2°, les instruments financiers suivants:

- a) les valeurs mobilières;
- b) les contrats d’option;
- c) les contrats à terme (*futures*);
- d) les contrats d’échange;
- e) les accords de taux futurs;
- f) les contrats financiers pour différences (*contracts for differences*);
- g) tous autres contrats ou accords ayant un effet économique similaire, susceptibles d’être réglés par une livraison physique ou en numéraire.

Cette assimilation vaut également pour les certificats non admis à la négociation sur un marché réglementé qui se rapportent à des titres conférant le droit de vote, pour autant qu’ils donnent à leur détenteur soit le droit inconditionnel d’acquérir, soit la faculté d’acquérir les titres conférant le droit de vote déjà émis auxquels ils se rapportent.

Si le droit du détenteur d’acquérir les titres sous-jacents conférant le droit de vote dépend uniquement d’un événement qu’il a le pouvoir de faire arriver ou d’empêcher, ce droit est considéré comme inconditionnel.”;

7° le paragraphe 7 est remplacé par ce qui suit:

“§ 7. De Koning bepaalt op advies van de FSMA de concrete invulling van de kennisgevingsplicht bedoeld in § § 4 en 5.”.

#### Art. 26

In artikel 7, eerste lid, van dezelfde wet worden de woorden “een natuurlijke of rechtspersoon” vervangen door de woorden “een natuurlijke persoon of juridische entiteit”.

#### Art. 27

In artikel 9 van dezelfde wet worden de volgende wijzigingen aangebracht:

a) in paragraaf 1 wordt het woord “en” tussen 1° en 2° geschrapt;

b) paragraaf 1 wordt aangevuld met een bepaling onder 3°, luidende:

“3° worden de met stemrechtverlenende effecten gelijkgestelde financiële instrumenten meegerekend, volgens de nadere regels bepaald door de Koning.”;

c) in paragraaf 2 worden de woorden “een natuurlijke of rechtspersoon” vervangen door de woorden “een natuurlijke persoon of juridische entiteit”;

d) in paragraaf 3, eerste lid, worden de bepalingen onder 1°, 2° en 3° vervangen als volgt:

“1° worden de deelnemingen bedoeld in de artikelen 6 en 7 van een derde die optreedt voor rekening van een andere natuurlijke persoon of juridische entiteit, meegerekend in hoofde van die laatste persoon of entiteit, en dit ongeacht in wiens naam deze derde optreedt;

2° worden in hoofde van de controlerende natuurlijke persoon of juridische entiteit diens deelnemingen bedoeld in de artikelen 6 en 7 samengevoegd met de deelnemingen bedoeld in de artikelen 6 en 7 van door die persoon of entiteit gecontroleerde ondernemingen;

3° voegen in onderling overleg handelende personen de stemrechten waarop hun akkoord slaat samen; “;

e) paragraaf 3, eerste lid, wordt aangevuld met een bepaling onder 4°, luidende:

“4° voegt de houder van met stemrechtverlenende effecten gelijkgestelde financiële instrumenten alle op dezelfde emittent betrekking hebbende gelijkgestelde

“§ 7. Le Roi, sur avis de la FSMA, détermine les modalités de l’obligation de notification visée aux § § 4 et 5.”.

#### Art. 26

A l’article 7, alinéa 1<sup>er</sup>, de la même loi, les mots “une personne physique ou morale” sont remplacés par les mots “une personne physique ou une entité juridique”.

#### Art. 27

A l’article 9 de la même loi, les modifications suivantes sont apportées:

a) au paragraphe 1<sup>er</sup>, le mot “et” entre le 1<sup>o</sup> et le 2<sup>o</sup> est supprimé;

b) le paragraphe 1<sup>er</sup> est complété par un 3<sup>o</sup> rédigé comme suit:

“3° des instruments financiers assimilés à des titres conférant le droit de vote, selon les modalités déterminées par le Roi.”;

c) au paragraphe 2, les mots “une même personne physique ou morale” sont remplacés par les mots “une même personne physique ou entité juridique”;

d) au paragraphe 3, alinéa 1<sup>er</sup>, les 1<sup>o</sup>, 2<sup>o</sup> et 3<sup>o</sup> sont remplacés par ce qui suit:

“1° les participations visées aux articles 6 et 7, détenues par un tiers qui agit pour compte d’une autre personne physique ou entité juridique, sont additionnées dans le chef de cette dernière personne ou entité, que ce tiers agisse ou non en nom propre;

2° il y a lieu d’ajouter, dans le chef de la personne physique ou entité juridique détenant le contrôle, aux participations visées aux articles 6 et 7 qu’elle détient, les participations visées aux articles 6 et 7 détenues par les entreprises contrôlées par cette personne ou entité;

3° les personnes agissant de concert additionnent tous les droits de vote visés par leur accord.”;

e) le paragraphe 3, alinéa 1<sup>er</sup>, est complété par un 4<sup>o</sup> rédigé comme suit:

“4° le détenteur d’instruments financiers assimilés à des titres conférant le droit de vote agrège tous les instruments financiers assimilés qui sont liés au même

financiële instrumenten samen. Alleen longposities worden in aanmerking genomen. Longposities worden niet verrekend met shortposities die betrekking hebben op dezelfde emittent.”.

#### Art. 28

In artikel 10 van dezelfde wet, gewijzigd bij het koninklijk besluit van 3 maart 2011 en de wet van 25 april 2014, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in paragraaf 4, wordt de bepaling onder 2° vervangen als volgt:

“2° de stemrechten verbonden aan stemrechtverlenende effecten die in de handelsportefeuille worden gehouden niet worden uitgeoefend en niet anderszins worden aangewend om inspraak uit te oefenen in het bestuur van de emittent.”;

2° er wordt een paragraaf 4bis ingevoegd, luidende:

“§ 4bis. Tijdens de stabilisatieperiode is er geen kennisgevingsplicht met betrekking tot stemrechten verbonden aan aandelen die worden verworven voor stabilisatiedoelen overeenkomstig Verordening (EG) nr. 2273/2003 of artikel 5 van Verordening (EU) nr. 596/2014 mits de aan deze aandelen verbonden stemrechten niet worden uitgeoefend en niet anderszins worden aangewend om inspraak uit te oefenen in het bestuur van de emittent.”.

#### Art. 29

In artikel 12, eerste lid, van dezelfde wet worden de woorden “zo spoedig mogelijk” vervangen door het woord “onverwijld” en worden de woorden “aanvangend op de handelsdag” opgeheven.

#### Art. 30

In artikel 20, eerste lid, van dezelfde wet worden de woorden “de persoon” vervangen door de woorden “de natuurlijke persoon of juridische entiteit”.

#### Art. 31

In artikel 21, eerste lid, van dezelfde wet, gewijzigd bij het koninklijk besluit van 3 maart 2011, worden de woorden “en de ESMA” ingelast tussen de woorden “de

émetteur. Seules les positions longues sont prises en compte. Les positions longues ne sont pas compensées avec les positions courtes relatives au même émetteur sous-jacent.”.

#### Art. 28

A l’article 10 de la même loi, modifié par l’arrêté royal du 3 mars 2011 et par la loi du 25 avril 2014, les modifications suivantes sont apportées:

1° au paragraphe 4, le 2° est remplacé par ce qui suit:

“2° que les droits de vote attachés aux titres conférant le droit de vote détenus dans le portefeuille de négociation ne soient pas exercés ni utilisés autrement pour intervenir dans la gestion de l’émetteur.”;

2° il est inséré un paragraphe 4bis rédigé comme suit:

“§ 4bis. Pendant la période de stabilisation, l’obligation de notification ne s’applique pas aux droits de vote qui sont attachés à des actions acquises à des fins de stabilisation conformément au règlement (CE) n° 2273/2003 ou à l’article 5 du règlement (UE) n° 596/2014, pour autant que les droits de vote attachés auxdites actions ne soient pas exercés ni utilisés autrement pour intervenir dans la gestion de l’émetteur.”.

#### Art. 29

A l’article 12, alinéa 1<sup>er</sup>, de la même loi, les mots “le plus tôt possible” sont remplacés par le mot “rapidement” et les mots “commençant le jour de cotation” sont supprimés.

#### Art. 30

A l’article 20, alinéa 1<sup>er</sup>, de la même loi, les mots “la personne” sont remplacés par les mots “la personne physique ou entité juridique”.

#### Art. 31

A l’article 21, alinéa 1<sup>er</sup>, de la même loi, modifié par l’arrêté royal du 3 mars 2011, les mots “et l’ESMA” sont insérés entre les mots “l’autorité compétente de l’État

bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst als bedoeld in Richtlijn 2004/109/EG” en de woorden “van deze bevindingen in kennis.”.

### Art. 32

Artikel 27 van dezelfde wet, gewijzigd bij het koninklijk besluit van 3 maart 2011, wordt vervangen als volgt:

“Art. 27. Onverminderd de overige maatregelen bepaald door de wet, kan de FSMA, indien zij een inbreuk vaststelt op de bepalingen van titel II of de besluiten of reglementen genomen ter uitvoering ervan, aan de overtreder alsook, als deze een rechtspersoon is, aan een of meer leden van het leidinggevende, bestuurs- of toezichthoudende orgaan en aan elke andere persoon belast met de effectieve leiding van de rechtspersoon, een administratieve geldboete opleggen.

Voor natuurlijke personen mag de geldboete bedoeld in het eerste lid niet meer bedragen dan 2 000 000 euro voor hetzelfde feit of geheel van feiten. Wanneer de inbreuk voor de overtreder winst heeft opgeleverd of hem heeft toegelaten verlies te vermijden, mag dit maximum worden verhoogd tot het tweevoud van het bedrag van deze winst of dit verlies.

Voor juridische entiteiten mag de geldboete bedoeld in het eerste lid niet meer bedragen dan 10 000 000 euro of, indien dit hoger is, 5 procent van de totale jaaromzet voor hetzelfde feit of geheel van feiten. Wanneer de inbreuk voor de overtreder winst heeft opgeleverd of hem heeft toegelaten verlies te vermijden, mag dit maximum worden verhoogd tot het tweevoud van het bedrag van deze winst of dit verlies.

Voor de toepassing van het derde lid wordt de totale jaaromzet bepaald op grond van de meest recente door de raad van bestuur of het bestuursorgaan opgestelde jaarrekening. Indien de betrokken juridische entiteit geen omzet realiseert wordt onder “totale jaaromzet” begrepen de met omzet corresponderende soort inkomsten, hetzij overeenkomstig de toepasselijke Europese jaarrekeningenrichtlijnen hetzij, indien die niet van toepassing zijn op de betrokken juridische entiteit, overeenkomstig het nationale recht van de lidstaat waar de entiteit gevestigd is. Indien de juridische entiteit een moederonderneming is of een dochteronderneming van een moederonderneming die een geconsolideerde jaarrekening moet opstellen, dan wordt onder “totale jaaromzet” begrepen de totale jaaromzet op grond van de meest recente door de raad van bestuur of het bestuursorgaan van de uiteindelijke moederonderneming opgestelde geconsolideerde jaarrekening.”.

membre d'origine au sens de la directive 2004/109/CE” et “de ses constatations.”.

### Art. 32

L'article 27 de la même loi, modifié par l'arrêté royal du 3 mars 2011, est remplacé par ce qui suit:

“Art. 27. Sans préjudice des autres mesures prévues par la loi, la FSMA peut, lorsqu'elle constate une infraction aux dispositions du titre II ou des arrêtés et règlements pris pour son exécution, infliger une amende administrative au contrevenant et, s'il s'agit d'une personne morale, à un ou plusieurs membres de l'organe d'administration, de direction ou de surveillance et à toute autre personne chargée de la direction effective de la personne morale.

Dans le cas de personnes physiques, l'amende visée à l'alinéa 1<sup>er</sup> ne peut être supérieure à 2 000 000 euros pour le même fait ou pour le même ensemble de faits. Lorsque l'infraction a procuré un profit au contrevenant ou a permis à ce dernier d'éviter une perte, ce maximum peut être porté au double du montant de ce profit ou de cette perte.

Dans le cas d'entités juridiques, l'amende visée à l'alinéa 1<sup>er</sup> ne peut être supérieure, pour le même fait ou pour le même ensemble de faits, à 10 000 000 euros ou, si le montant obtenu par application de ce pourcentage est plus élevé, à 5 pour cent du chiffre d'affaires annuel total. Lorsque l'infraction a procuré un profit au contrevenant ou a permis à ce dernier d'éviter une perte, ce maximum peut être porté au double du montant de ce profit ou de cette perte.

Pour l'application de l'alinéa 3, le chiffre d'affaires annuel total est déterminé sur la base des derniers comptes annuels établis par le conseil d'administration ou l'organe d'administration. Si l'entité juridique concernée ne réalise pas de chiffre d'affaires, il y a lieu d'entendre par “chiffre d'affaires annuel total” le type de revenus correspondant au chiffre d'affaires, soit conformément aux directives comptables européennes pertinentes, soit, si celles-ci ne sont pas applicables à l'entité juridique concernée, conformément au droit interne de l'État membre dans lequel cette entité a son siège statutaire. Lorsque l'entité juridique est une entreprise mère ou une filiale d'une entreprise mère qui est tenue d'établir des comptes consolidés, il y a lieu d'entendre par “chiffre d'affaires annuel total” le chiffre d'affaires annuel total tel qu'il ressort des derniers comptes consolidés établis par le conseil d'administration ou l'organe d'administration de l'entreprise mère ultime.”.

## TITEL V

*Wijziging van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen*

## Art. 33

Artikel 6, § 3, van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen gewijzigd bij de wet van 17 juli 2013, wordt aangevuld met een lid, luidende:

“In afwijking van het eerste lid, 3°, worden biedingen op schuldinstrumenten met een nominale waarde van ten minste 50 000 euro per eenheid beschouwd als biedingen die geen openbaar karakter hebben wanneer deze schuldinstrumenten vóór 31 december 2010 werden uitgegeven.”.

## TITEL VI

*Opheffingsbepalingen, overgangsbepaling, uitvoering en inwerkingtreding*

## Art. 34

Het koninklijk besluit van 5 maart 2006 betreffende marktmisbruik, gewijzigd bij de koninklijke besluiten van 14 december 2006 en 3 maart 2011, wordt opgeheven.

## Art. 35

Het koninklijk besluit van 5 maart 2006 betreffende de juiste voorstelling van beleggingsaanbevelingen en de bekendmaking van belangenconflicten, gewijzigd bij het koninklijk besluit van 3 maart 2011, wordt opgeheven.

## Art. 36

Voor emittenten als bedoeld in artikel 10, § 3, eerste lid, 1°, b) of 2°, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten waarvan effecten op de datum van inwerkingtreding van artikel 6, I), reeds zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en wiens keuze van lidstaat van herkomst op die laatste datum nog niet is openbaar gemaakt, zal België van rechtswege, vanaf die laatste datum en tot op het moment dat zij één enkele lidstaat van herkomst hebben gekozen en deze keuze hebben openbaar gemaakt:

## TITRE V

*Modification de la loi du 1<sup>er</sup> avril 2007 relative aux offres publiques d'acquisition*

## Art. 33

L'article 6, § 3, de la loi du 1<sup>er</sup> avril 2007 relative aux offres publiques d'acquisition, modifié par la loi du 17 juillet 2013, est complété par un alinéa rédigé comme suit:

“Par dérogation à l'alinéa 1<sup>er</sup>, 3°, les offres portant sur des titres de créance d'une valeur nominale unitaire d'au moins 50 000 euros sont considérées comme des offres ne revêtant pas un caractère public si ces titres de créance ont été émis avant le 31 décembre 2010.”.

## TITRE VI

*Dispositions abrogatoires, disposition transitoire, execution et entrée en vigueur*

## Art. 34

L'arrêté royal du 5 mars 2006 relatif aux abus de marché, modifié par les arrêtés royaux des 14 décembre 2006 et 3 mars 2011, est abrogé.

## Art. 35

L'arrêté royal du 5 mars 2006 relatif à la présentation équitable des recommandations d'investissement et à la mention des conflits d'intérêts, modifié par l'arrêté royal du 3 mars 2011, est abrogé.

## Art. 36

Pour les émetteurs visés à l'article 10, § 3, alinéa 1<sup>er</sup>, 1°, b), ou 2°, de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers dont les valeurs mobilières sont déjà admises à la négociation sur un marché réglementé à la date d'entrée en vigueur de l'article 6, I), et qui n'ont pas encore rendu public leur choix quant à leur État membre d'origine à cette dernière date, la Belgique sera de plein droit, à partir de cette dernière date et jusqu'au moment où ils auront choisi un État membre d'origine unique et rendu ce choix public:

(i) de lidstaat van herkomst zijn wanneer de effecten uitsluitend tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt zijn toegelaten;

(ii) één van de lidstaten van herkomst zijn, wanneer de effecten niet uitsluitend tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt zijn toegelaten.

Emittenten als bedoeld in artikel 10, § 3, eerste lid, 1°, b) of 2°, van diezelfde wet waarvan effecten op de datum van inwerkingtreding van artikel 6, I), reeds zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en die België reeds als lidstaat van herkomst hebben gekozen en hun keuze aan de FSMA hebben meegevoerd vóór die datum, dienen hun keuze niet opnieuw openbaar te maken, tenzij zij na die datum een andere lidstaat van herkomst kiezen.

#### Art. 37

Deze wet treedt in werking op de door de Koning te bepalen datum.

In afwijking van het eerste lid:

1° treden de artikelen 3, 4, 6, a), 8 tot 19, 34 en 35 in werking op 3 juli 2016;

2° treden de artikelen 1, 2, 5, 7, 21, 22 en 33 in werking op de tiende dag na de bekendmaking van deze wet in het *Belgisch Staatsblad*.

Gegeven te Brussel, 27 april 2016

**FILIP**

VAN KONINGSWEGE:

*De vice-earsteminister en minister van Economie en Consumenten,*

Kris PEETERS

*De minister van Financiën,*

Johan VAN OVERTVELDGT

(i) l'État membre d'origine si les valeurs mobilières sont exclusivement admises à la négociation sur un marché réglementé belge;

(ii) l'un des États membres d'origine si les valeurs mobilières ne sont pas exclusivement admises à la négociation sur un marché réglementé belge.

Les émetteurs visés à l'article 10, § 3, alinéa 1<sup>er</sup>, 1°, b), ou 2°, de la même loi dont les valeurs mobilières sont déjà admises à la négociation sur un marché réglementé à la date d'entrée en vigueur de l'article 6, I), et qui ont déjà choisi la Belgique comme État membre d'origine et communiqué leur choix à la FSMA avant cette date, ne doivent pas rendre une nouvelle fois leur choix public, à moins qu'ils ne choisissent un autre État membre d'origine après cette date.

#### Art. 37

La présente loi entre en vigueur à la date à déterminer par le Roi.

Par dérogation à l'alinéa 1<sup>er</sup>:

1° les articles 3, 4, 6, a), 8 à 19, 34 et 35 entrent en vigueur le 3 juillet 2016;

2° les articles 1, 2, 5, 7, 21, 22 et 33 entrent en vigueur le dixième jour qui suit celui de la publication de la présente loi au *Moniteur belge*.

Donné à Bruxelles, le 27 avril 2016

**PHILIPPE**

PAR LE ROI:

*Le vice-premier ministre et ministre de l'Economie et des Consommateurs,*

Kris PEETERS

*Le ministre des Finances,*

Johan VAN OVERTVELDGT

**BIJLAGEN**

---

**ANNEXES**

---

### Concordantietabellen TDA

#### 1. Voorontwerp van wet

<u>Bepaling van richtlijn 2013/50/EU</u>	<u>Gewijzigde bepaling van richtlijn 2004/109/EG</u>	<u>Bepaling van dit voorontwerp van wet</u>	<u>Gewijzigde bepaling van de wet van 2 mei 2007</u>	<u>Gewijzigde bepaling van de wet van 2 augustus 2002</u>
art. 1, 1), a), i)	vervanging van art. 2.1, d)	art. 23, a), b), c), d), g), i), 25, 1°, 2°, 3°, 5°, 26, 27, c) en 30	art. 3, 6, 7, 9 en 20 + via KB	via KB
art. 1, 1), a), ii)	wijziging van art. 2.1, i)	art. 6, k), l), n), p), r) en art. 24	art. 5	art. 10, § 3, 3bis, 4, 5 en 5bis + via KB
art. 1, 1) a), iii)	invoeging van art. 2.1, q)	art. 23, h)	art. 3	niet relevant
art. 1, 1), b)	invoeging van art. 2.2bis	art. 6, o) en 23, h)	art. 3	art. 10, § 4 + via KB
art. 1, 2), a)	vervanging van art. 3.1	behoeft geen omzetting		
art. 1, 2), b)	invoeging van art. 3.1bis	optie wordt niet gelicht		
art. 1, 3), a)	vervanging van art. 4.1	---	niet relevant	via KB
art. 1, 3), b)	invoeging van art. 4.7	behoeft geen omzetting		
art. 1, 4)	vervanging van art. 5.1	reeds omgezet (KB 26 maart 2014)		
art. 1, 5)	vervanging van art. 6	---	niet relevant	via KB
art. 1, 6), a)	vervanging van art. 8.1	reeds omgezet (KB 26 maart 2014)		
art. 1, 6), b)	vervanging van art. 8.4	reeds omgezet (KB 26 maart 2014)		
art. 1, 7), a)	vervanging van art. 9.6	art. 28, 1°	art. 10, § 4	niet relevant

art. 1, 7), b)	invoeging van art. 9.6bis en ter	art. 28, 2°	art. 10, § 4bis	niet relevant
art. 1, 8)	vervanging in art. 12.2	art. 29	art. 12	niet relevant
art. 1, 9), a)	vervanging van art. 13.1	art. 25, 6°	art. 6, § 6 + via KB	niet relevant
art. 1, 9), b)	invoeging van art. 13.1bis en ter	art. 25, 6° en 27	art. 6, § 6 en 9 + via KB	niet relevant
art. 1, 9), c)	vervanging van art. 13.2	behoeft geen omzetting		
art. 1, 9), d)	invoeging van art. 13.4	behoeft geen omzetting (reeds omgezet)		
art. 1, 10)	invoeging van art. 13bis.1	behoeft geen omzetting (reeds omgezet)		
	invoeging van 13bis.2	---	via KB	niet relevant
art. 1, 11)	schrapping van art. 16.3	reeds omgezet (KB 26 maart 2014)		
art. 1, 12)	schrapping van art. 19.1, lid 2	---	niet relevant	via KB
art. 1, 13)	vervanging van art. 21.4	behoeft geen omzetting		
art. 1, 14)	invoeging van art. 21bis	behoeft geen omzetting		
art. 1, 15)	vervanging van art. 22	behoeft geen omzetting		
art. 1, 16)	toevoeging in art. 23.1	reeds omgezet		
art. 1, 17)	invoeging van art. 24.4bis en ter	behoeft geen omzetting		
art. 1, 18)	toevoeging in art. 25.2	behoeft geen omzetting		

art. 1, 19)	invoeging van titel	behoeft geen omzetting		
art. 1, 20)	vervanging van art. 28	art. 15, e) en art. 32	art. 27	art. 36
art. 1, 21)	invoeging van art. 28bis, ter en quater	art. 15, e), 16, 17 en 32	art. 27	art. 36, 49 en 72
art. 1, 22)	invoeging van titel	behoeft geen omzetting		
art. 1, 23)	vervanging van art. 29	art. 17	via wet 2/8/02	art. 72
art. 1, 24)	vervanging van art. 31.2	behoeft geen omzetting		

<u>Bepaling van richtlijn 2013/50/EU</u>	<u>Gewijzigde bepaling van de prospectusrichtlijn</u>	<u>Bepaling van dit voorontwerp van wet</u>	<u>Gewijzigde bepaling van de wet van 16 juni 2006</u>
art. 2	vervanging van art. 2.1, m) iii)	art. 20	art. 7

<u>Bepaling van richtlijn 2013/50/EU</u>	<u>Gewijzigde bepaling van richtlijn 2007/14/EG</u>	<u>Bepaling van dit voorontwerp van wet</u>
art. 3, 1)	schrapping van art. 2	behoeft geen omzetting
art. 3, 2)	schrapping van art. 11.1 en 2	behoeft geen omzetting
art. 3, 3)	schrapping van art. 16	reeds omgezet (KB 26 maart 2014)

## 2. Wet van 2 augustus 2002

Zie concordantietabel MAR.

### 3. Wet van 2 mei 2007

<u>Bepaling van dit voorontwerp van wet</u>	<u>Gewijzigde bepaling van de wet van 2 mei 2007</u>	<u>Bepaling van richtlijn 2013/50/EU</u>
art. 23, a)	art. 3, § 1, 1°	art. 1, 1), a), i)
art. 23, b)	art. 3, § 1, 6°	art. 1, 1), a), i)
art. 23, c)	art. 3, § 1, 7°	art. 1, 1), a), i)
art. 23, d)	art. 3, § 1, 13°	art. 1, 1), a), i)
art. 23, e)	art. 3, § 1, 13°	opheffing strengere Belgische regel
art. 23, f)	art. 3, § 1, 14°	aanpassing kruisverwijzing
art. 23, g)	art. 3, § 1, 16° & 17°	art. 1, 1), a), i)
art. 23, h)	art. 3, § 1, 27° tot 31°	30°: art. 1, 1), a), iii) 31°: art. 1, 1), b)
art. 23, i)	art. 3, § 2, eerste lid	art. 1, 1), a), i)
art. 24	art. 5, eerste lid	art. 1, 1), a), ii)
art. 25, 1°	art. 6, § 1, eerste lid	art. 1, 1), a), i)
art. 25, 2°	art. 6, § 2	art. 1, 1), a), i)
art. 25, 3°	art. 6, § 4, eerste lid	art. 1, 1), a), i)
art. 25, 4°	art. 6, § 4, tweede lid	opheffing strengere Belgische regel
art. 25, 5°	art. 6, § 5	art. 1, 1), a), i)
art. 25, 6°	art. 6, § 6	art. 1, 9), a) en b)
art. 25, 7°	art. 6, § 7	wettelijke basis voor uitvoeringsbepaling
art. 26	art. 7, eerste lid	art. 1, 1), a), i)
art. 27, a)	art. 9, § 1	vormelijke aanpassing
art. 27, b)	art. 9, § 1, 3°	art. 1, 9), b)
art. 27, c)	art. 9, § 2	art. 1, 1), a), i)
art. 27, d)	art. 9, § 3, eerste lid, 1°, 2° en 3°	art. 1, 1), a), i)
art. 27, e)	art. 9, § 3, eerste lid, 4°	art. 1, 9), b)
art. 28, 1°	art. 10, § 4, 2°	art. 1, 7), a)

art. 28, 2°	art. 10, § 4bis	art. 1, 7), b)
art. 29	art. 12, eerste lid	art. 1, 8)
art. 30	art. 20, eerste lid	art. 1, 1), a), i)
art. 31	art. 21, eerste lid	bepaling uit Omnibus I
art. 32	art. 27	art. 1, 20) en 21)

4. Wet van 16 juni 2006

<u>Bepaling van dit voorontwerp van wet</u>	<u>Gewijzigde bepaling van de wet van 16 juni 2006</u>	<u>Bepaling van richtlijn 2013/50/EU</u>
art. 20	art. 7, § 1, eerste lid, iii)	art. 2

### Tableaux de concordance TDA

#### 1. Avant-projet de loi

<u>Disposition de la directive 2013/50/UE</u>	<u>Disposition modifiée de la directive 2004/109/CE</u>	<u>Disposition de l'avant-projet de loi</u>	<u>Disposition modifiée de la loi du 2 mai 2007</u>	<u>Disposition modifiée de la loi du 2 août 2002</u>
art. 1, 1), a), i)	remplacement de l'art. 2.1, d)	art. 23, a), b), c), d), g), i), 25, 1°, 2°, 3°, 5°, 26, 27, c) et 30	art. 3, 6, 7, 9 et 20 + via AR	via AR
art. 1, 1), a), ii)	modification de l'art. 2.1, i)	art. 6, k), l), n), p), r) et art. 24	art. 5	art. 10, § 3, 3bis, 4, 5 et 5bis + via AR
art. 1, 1) a), iii)	insertion de l'art. 2.1, q)	art. 23, h)	art. 3	non pertinent
art. 1, 1), b)	insertion de l'art. 2.2bis	art. 6, o) et 23, h)	art. 3	art. 10, § 4 + via AR
art. 1, 2), a)	remplacement de l'art. 3.1	ne nécessite pas de transposition		
art. 1, 2), b)	insertion de l'art. 3.1bis	l'option n'est pas levée		
art. 1, 3), a)	remplacement de l'art. 4.1	---	non pertinent	via AR
art. 1, 3), b)	insertion de l'art. 4.7	ne nécessite pas de transposition		
art. 1, 4)	remplacement de l'art. 5.1	déjà transposé (AR 26 mars 2014)		
art. 1, 5)	remplacement de l'art. 6	---	non pertinent	via AR
art. 1, 6), a)	remplacement de l'art. 8.1	déjà transposé (AR 26 mars 2014)		
art. 1, 6), b)	remplacement de l'art. 8.4	déjà transposé (AR 26 mars 2014)		
art. 1, 7), a)	remplacement de l'art. 9.6	art. 28, 1°	art. 10, § 4	non pertinent

art. 1, 7), b)	insertion de l'art. 9.6bis et ter	art. 28, 2°	art. 10, § 4bis	non pertinent
art. 1, 8)	remplacement à l'art. 12.2	art. 29	art. 12	non pertinent
art. 1, 9), a)	remplacement de l'art. 13.1	art. 25, 6°	art. 6, § 6 + via AR	non pertinent
art. 1, 9), b)	insertion de l'art. 13.1bis et ter	art. 25, 6° et 27	art. 6, § 6 et 9 + via AR	non pertinent
art. 1, 9), c)	remplacement de l'art. 13.2	ne nécessite pas de transposition		
art. 1, 9), d)	insertion de l'art. 13.4	ne nécessite pas de transposition (déjà transposé)		
art. 1, 10)	insertion de l'art. 13bis.1	ne nécessite pas de transposition (déjà transposé)		
	insertion de l'art. 13bis.2	---	via AR	non pertinent
art. 1, 11)	abrogation de l'art. 16.3	déjà transposé (AR 26 mars 2014)		
art. 1, 12)	abrogation de l'art. 19.1, 2 <sup>e</sup> al.	---	non pertinent	via AR
art. 1, 13)	remplacement de l'art. 21.4	ne nécessite pas de transposition		
art. 1, 14)	insertion de l'art. 21bis	ne nécessite pas de transposition		
art. 1, 15)	remplacement de l'art. 22	ne nécessite pas de transposition		
art. 1, 16)	ajout à l'art. 23.1	déjà transposé		
art. 1, 17)	insertion de l'art. 24.4bis et ter	ne nécessite pas de transposition		
art. 1, 18)	ajout à l'art. 25.2	ne nécessite pas de transposition		

art. 1, 19)	insertion d'un titre	ne nécessite pas de transposition		
art. 1, 20)	remplacement de l'art. 28	art. 15, e) et art. 32	art. 27	art. 36
art. 1, 21)	insertion des art. 28bis, ter et quater	art. 15, e), 16, 17 et 32	art. 27	art. 36, 49 et 72
art. 1, 22)	insertion d'un titre	ne nécessite pas de transposition		
art. 1, 23)	remplacement de l'art. 29	art. 17	via loi 2/8/02	art. 72
art. 1, 24)	remplacement de l'art. 31.2	ne nécessite pas de transposition		

<u>Disposition de la directive 2013/50/UE</u>	<u>Disposition modifiée de la directive prospectus</u>	<u>Disposition de l'avant-projet de loi</u>	<u>Disposition modifiée de la loi du 16 juin 2006</u>
art. 2	remplacement de l'art. 2.1, m) iii)	art. 20	art. 7

<u>Disposition de la directive 2013/50/UE</u>	<u>Disposition modifiée de la directive 2007/14/CE</u>	<u>Disposition de l'avant-projet de loi</u>
art. 3, 1)	abrogation de l'art. 2	ne nécessite pas de transposition
art. 3, 2)	abrogation de l'art. 11.1 et 2	ne nécessite pas de transposition
art. 3, 3)	abrogation de l'art. 16	déjà transposé (AR 26 mars 2014)

## 2. Loi du 2 août 2002

Voir tableau de concordance MAR.

### **3. Loi du 2 mai 2007**

<b><u>Disposition de l'avant-projet de loi</u></b>	<b><u>Disposition modifiée de la loi du 2 mai 2007</u></b>	<b><u>Disposition de la directive 2013/50/UE</u></b>
art. 23, a)	art. 3, § 1 <sup>er</sup> , 1°	art. 1, 1), a), i)
art. 23, b)	art. 3, § 1 <sup>er</sup> , 6°	art. 1, 1), a), i)
art. 23, c)	art. 3, § 1 <sup>er</sup> , 7°	art. 1, 1), a), i)
art. 23, d)	art. 3, § 1 <sup>er</sup> , 13°	art. 1, 1), a), i)
art. 23, e)	art. 3, § 1 <sup>er</sup> , 13°	abrogation règle belge plus stricte
art. 23, f)	art. 3, § 1 <sup>er</sup> , 14°	adaptation d'un renvoi
art. 23, g)	art. 3, § 1 <sup>er</sup> , 16° & 17°	art. 1, 1), a), i)
art. 23, h)	art. 3, § 1 <sup>er</sup> , 27° à 31°	30°: art. 1, 1), a), iii) 31°: art. 1, 1), b)
art. 23, i)	art. 3, § 2, alinéa 1 <sup>er</sup>	art. 1, 1), a), i)
art. 24	art. 5, alinéa 1 <sup>er</sup>	art. 1, 1), a), ii)
art. 25, 1°	art. 6, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 1 <sup>er</sup>	art. 1, 1), a), i)
art. 25, 2°	art. 6, § 2	art. 1, 1), a), i)
art. 25, 3°	art. 6, § 4, alinéa 1 <sup>er</sup>	art. 1, 1), a), i)
art. 25, 4°	art. 6, § 4, alinéa 2	abrogation règle belge plus stricte
art. 25, 5°	art. 6, § 5	art. 1, 1), a), i)
art. 25, 6°	art. 6, § 6	art. 1, 9), a) et b)
art. 25, 7°	art. 6, § 7	base légale pour disposition d'exécution
art. 26	art. 7, alinéa 1 <sup>er</sup>	art. 1, 1), a), i)
art. 27, a)	art. 9, § 1 <sup>er</sup>	adaptation formelle
art. 27, b)	art. 9, § 1 <sup>er</sup> , 3°	art. 1, 9), b)
art. 27, c)	art. 9, § 2	art. 1, 1), a), i)
art. 27, d)	art. 9, § 3, alinéa 1 <sup>er</sup> , 1°, 2° et 3°	art. 1, 1), a), i)
art. 27, e)	art. 9, § 3, alinéa 1 <sup>er</sup> , 4°	art. 1, 9), b)
art. 28, 1°	art. 10, § 4, 2°	art. 1, 7), a)
art. 28, 2°	art. 10, § 4bis	art. 1, 7), b)

art. 29	art. 12, alinéa 1 <sup>er</sup>	art. 1, 8)
art. 30	art. 20, alinéa 1 <sup>er</sup>	art. 1, 1), a), i)
art. 31	art. 21, alinéa 1 <sup>er</sup>	disposition d'Omnibus I
art. 32	art. 27	art. 1, 20) et 21)

**4. Loi du 16 juin 2006**

<b><u>Disposition de l'avant-projet de loi</u></b>	<b><u>Disposition modifiée de la loi du 16 juin 2006</u></b>	<b><u>Disposition de la directive 2013/50/UE</u></b>
art. 20	art. 7, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 1 <sup>er</sup> , iii)	art. 2

**Concordantietabel (MAR)**

<b>Bepaling van verordening 596/2014<sup>1</sup></b>	<b>Bepaling van dit voorontwerp van wet</b>	<b>Gewijzigde bepaling van de wet van 2 augustus 2002</b>
art. 22	art. 8, a)	art. 25, § 1, eerste lid
art. 23, eerste lid	behoeft geen tenuitvoerlegging	
art. 23, tweede lid, eerste alinea, a)	art. 8, a) en art. 13, a)	art. 25, § 1, tweede lid (juncto art. 34, § 1, 1°, a) en d), 2° en § 3, eerste lid, art. 35, § 1 en art. 78, eerste tot derde lid)
art. 23, tweede lid, eerste alinea, b)	art. 8, a) en art. 13, a)	art. 25, § 1, tweede lid (juncto art. 34, § 1, 1°, a) en d), 2° en § 3, eerste lid, art. 35, § 1, art. 78, eerste tot derde lid en art. 79)
art. 23, tweede lid, eerste alinea, c)	art. 8, a) en art. 13, c) art. 8, a) en art. 14	art. 25, § 1, tweede lid en art. 34, § 4, eerste lid art. 25, § 1, tweede lid en art. 35, § 1
art. 23, tweede lid, eerste alinea, d)	art. 8, a) en art. 13, a)	art. 25, § 1, tweede lid (juncto art. 34, § 1, 1°, b) en § 3)
art. 23, tweede lid, eerste alinea, e)	deels art. 82, 1° en art. 83 (reeds bestaand), deels in een tweede fase	
art. 23, tweede lid, eerste alinea, f)	art. 74, tweede lid, 3° (reeds bestaand)	
art. 23, tweede lid, eerste alinea, g)	art. 8, a) en art. 13, b)	art. 25, § 1, tweede lid en art. 34, § 1, 1°, a)
art. 23, tweede lid, eerste alinea, h)	deels art. 82, 2° en art. 84 (reeds bestaand), deels in een tweede fase	
art. 23, tweede lid, eerste alinea, i)	deels art. 80, art. 82, 1° en art. 83 (reeds bestaand), deels in een tweede fase	
art. 23, tweede lid, eerste alinea, j)	art. 8, a)	art. 25, § 1, tweede lid (juncto art. 34, § 2, eerste lid)
art. 23, tweede lid, eerste alinea, k)	art. 8, a)	art. 25, § 1, tweede lid (juncto art. 36, § 1, eerste lid en art. 36bis, § 1, eerste lid)
art. 23, tweede lid, eerste alinea, l)	deels art. 82, 3° en art. 85 (reeds bestaand), deels in een tweede fase	
art. 23, tweede lid, eerste alinea, m)	art. 8, a) en art. 15, a), b), d)	art. 25, § 1, tweede lid en art. 36, § 1, eerste tot derde lid
art. 23, tweede lid, tweede alinea	behoeft geen tenuitvoerlegging	
art. 23, derde lid	behoeft geen tenuitvoerlegging	
art. 23, vierde lid	behoeft geen tenuitvoerlegging	
art. 30, eerste lid, eerste alinea, a)	behoeft geen tenuitvoerlegging	

<sup>1</sup> Deze tabel betreft enkel de artikelen waarvoor de lidstaten overeenkomstig artikel 39, derde lid, MAR, bepalingen dienen vast te stellen.

art. 30, eerste lid, eerste alinea, b)	art. 8, a)	art. 25, § 1 (juncto art. 36, § 1, tweede lid, 2°, art. 41, 3° en art. 78bis)
art. 30, eerste lid, tweede alinea	behoeft geen tenuitvoerlegging	
art. 30, eerste lid, derde alinea	behoeft geen tenuitvoerlegging	
art. 30, tweede lid, eerste alinea, a)	art. 8, a) en art. 15, a)	art. 25, § 1, tweede lid en art. 36, § 1, eerste lid
art. 30, tweede lid, eerste alinea, b)	art. 8, a) en art. 15, e) juncto art. 17, a)	art. 25, § 1, tweede lid en art. 36, § 2, tweede lid, 2°, 3° en 4° juncto art. 72, § 3, eerste lid, tweede zin, 4°
art. 30, tweede lid, eerste alinea, c)	art. 8, a) en art. 15, b)	art. 25, § 1, tweede lid en art. 36, § 1, tweede lid, 1°
art. 30, tweede lid, eerste alinea, d)	deels art. 36bis (reeds bestaand), deels in een tweede fase	
art. 30, tweede lid, eerste alinea, e)	zal worden tenuitvoergelegd in een tweede fase	
art. 30, tweede lid, eerste alinea, f)	zal worden tenuitvoergelegd in een tweede fase	
art. 30, tweede lid, eerste alinea, g)	art. 8, a)	art. 25, § 1, tweede lid, 4°
art. 30, tweede lid, eerste alinea, h)	art. 8, a) en art. 15, e)	art. 25, § 1, tweede lid en art. 36, § 2, tweede lid, 2°, 3°, 4°
art. 30, tweede lid, eerste alinea, i), i)	art. 8, a) en art. 15, e)	art. 25, § 1, tweede lid en art. 36, § 2, tweede lid, 2°
art. 30, tweede lid, eerste alinea, i), ii)	art. 8, a) en art. 15, e)	art. 25, § 1, tweede lid en art. 36, § 2, tweede lid, 3°
art. 30, tweede lid, eerste alinea, i), iii)	art. 8, a) en art. 15, e)	art. 25, § 1, tweede lid en art. 36, § 2, tweede lid, 4°
art. 30, tweede lid, eerste alinea, j), i)	art. 8, a) en art. 15, e)	art. 25, § 1, tweede lid en art. 36, § 2, tweede lid, 2°
art. 30, tweede lid, eerste alinea, j), ii)	art. 8, a) en art. 15, e)	art. 25, § 1, tweede lid en art. 36, § 2, tweede lid, 3°
art. 30, tweede lid, eerste alinea, j), iii)	art. 8, a) en art. 15, e)	art. 25, § 1, tweede lid en art. 36, § 2, tweede lid, 4°
art. 30, tweede lid, tweede alinea	behoeft geen tenuitvoerlegging	
art. 30, tweede lid, derde alinea	art. 8, a) en art. 15, e)	art. 25, § 1, tweede lid en art. 36, § 2, derde lid
art. 30, derde lid	behoeft geen tenuitvoerlegging	
art. 31, eerste lid	art. 16 en art. 17, a)	art. 49, § 2 en art. 72, § 3, eerste lid
art. 32	zal worden tenuitvoergelegd in een tweede fase	
art. 34, eerste lid, eerste alinea	art. 17, b)	art. 72, § 3, vierde lid
art. 34, eerste lid, tweede alinea	behoeft geen tenuitvoerlegging	
art. 34, eerste lid, derde alinea	art. 17, c)	art. 72, § 3, vijfde lid
art. 34, eerste lid, vierde alinea	art. 17, c)	art. 72, § 3, vijfde lid

art. 34, tweede lid	art. 17, c)	art. 72, § 3, zevende lid
art. 34, derde lid	art. 17, c)	art. 72, § 3, zesde lid

**Concordantietabel (MiFID II)**

<b>Bepaling van richtlijn 2014/65<sup>2</sup></b>	<b>Bepaling van dit voorontwerp van wet</b>	<b>Gewijzigde bepaling van de wet van 2 augustus 2002</b>
art. 44, vierde lid	art. 4	art. 3, § 5
art. 69, tweede lid, eerste alinea, d)	art. 13, b)	art. 34, § 1, 1°, a)
art. 69, tweede lid, eerste alinea, j)	art. 14	art. 35, § 1
art. 69, tweede lid, eerste alinea, q)	art. 15, d)	art. 36, § 1, derde lid
art. 70, zesde lid, a)	art. 15, b)	art. 36, § 1, tweede lid, 1°
art. 70, zesde lid, b)	art. 15, a)	art. 36, § 1, eerste lid
art. 71, eerste lid, eerste alinea	art. 17, b)	art. 72, § 3, vierde lid
art. 71, eerste lid, tweede en derde alinea	art. 17, c)	art. 72, § 3, vijfde lid
art. 71, tweede lid	art. 17, c)	art. 72, § 3, zevende lid
art. 71, derde lid, eerste alinea	art. 17, c)	art. 72, § 3, zesde lid
art. 72, tweede lid	art. 16 en art. 17, a)	art. 49, § 2 en art. 72, § 3, eerste lid

**Concordantietabel (wet van 2 augustus 2002)**

<b>Bepaling van dit voorontwerp van wet</b>	<b>Gewijzigde bepaling van de wet van 2 augustus 2002</b>	<b>Bepaling van verordening 596/2014</b>	<b>Bepaling van richtlijn 2013/50</b>	<b>Bepaling van richtlijn 2014/65</b>
art. 3, a)	art. 2, eerste lid, 2°	art. 3, eerste lid, punt 9	/	/
art. 3, b)	art. 2, eerste lid, 22°, 23°, 24° en 25°	opheffing omwille van de rechtstreekse toepasselijkheid van art. 3, eerste lid, punten 25, 26, 34 en 35	/	/
art. 3, c)	art. 2, eerste lid, 49°	definitie van de verordening	/	/
art. 4	art. 3, § 5	aanpassing kruisverwijzing	/	art. 44, vierde lid
art. 5	art. 7, § 4	/	/	/
art. 6, a)	art. 10, § 1	opheffing omwille van de rechtstreekse	/	/

<sup>2</sup> Deze tabel betreft enkel de artikelen van de richtlijn die reeds worden omgezet door dit voorontwerp van wet.

		toepasselijkheid van art. 17		
art. 6, b)	art. 10, § 2, eerste lid, 1°	/	aanpassing toepassingsgebied aan richtlijn	/
art. 6, c)	art. 10, § 2, eerste lid, 1°, b)	/	aanpassing toepassingsgebied aan richtlijn + schrapping wettelijke basis ingevolge opheffing van art. 16, lid 3 door art. 1, 11)	/
art. 6, d)	art. 10, § 2, eerste lid, 2°	/	aanpassing toepassingsgebied aan richtlijn	/
art. 6, e)	art. 10, § 2, eerste lid, 3°	/	aanpassing toepassingsgebied aan richtlijn	/
art. 6, f)	art. 10, § 2, eerste lid, 4°	/	aanpassing toepassingsgebied aan richtlijn + creatie van wettelijke basis voor uitvoering van art. 1, 5)	/
art. 6, g)	art. 10, § 2, eerste lid, 6°	/	aanpassing kruisverwijzing	/
art. 6, h)	art. 10, § 2, derde lid	/	aanpassing toepassingsgebied aan richtlijn	/
art. 6, i)	art. 10, § 2, vierde lid	/	aanpassing toepassingsgebied aan richtlijn	/
art. 6, j)	art. 10, § 2, zesde lid	/	aanpassing toepassingsgebied aan richtlijn	/
art. 6, k)	art. 10, § 3	/	art. 1, 1), a), ii)	/
art. 6, l)	art. 10, § 3bis	/	art. 1, 1), a), ii)	/
art. 6, m)	art. 10, § 4, eerste en vierde lid	/	aanpassing kruisverwijzing	/
art. 6, n)	art. 10, § 4, vijfde lid	/	art. 1, 1), a), ii)	/
art. 6, o)	art. 10, § 4, zesde lid	/	art. 1, 1, b)	/
art. 6, p)	art. 10, § 5, eerste lid	/	art. 1, 1), a), ii)	/
art. 6, q)	art. 10, § 5, derde lid	/	aanpassing toepassingsgebied aan richtlijn	/

art. 6, r)	art. 10, § 5bis	/	art. 1, 1), a), ii)	/
art. 7	art. 15	/	/	/
art. 8, a)	art. 25, § 1	art. 22, art. 23, tweede lid, eerste alinea en art. 30, tweede lid, eerste alinea; opheffing huidige art. 25, § 1, omwille van de rechtstreekse toepasselijkheid van art. 7 tot 15	/	/
art. 8, b)	art. 25, § 2	art. 19, derde lid, derde alinea (optie); opheffing huidige art. 25, § 2, omwille van de rechtstreekse toepasselijkheid van art. 7 tot 15	/	/
art. 8, c)	art. 25, §§ 3, 5 en 6	opheffing omwille van de rechtstreekse toepasselijkheid van art. 7 tot 15	/	/
art. 8, d)	art. 25, § 4	toevoeging verwijzing naar de verordening	/	/
art. 9	art. 25bis	opheffing omwille van de rechtstreekse toepasselijkheid van art. 16 en art. 18 tot 21	/	/
art. 10, a)	art. 29, 3°	opheffing omwille van de rechtstreekse toepasselijkheid van de verordening (o.m. art. 19.11)	/	/
art. 10, b)	art. 29, 5°	aanpassing kruisverwijzing	/	/
art. 11	art. 29bis, § 3	aanpassing kruisverwijzing	/	/
art. 12	art. 30, 3°	wijziging omwille van de rechtstreekse toepasselijkheid van art. 13	/	/

art. 13, a)	art. 34, § 1, 1°	art. 23, tweede lid, eerste alinea, a), b), d)	/	/
art. 13, b)	art. 34, § 1, 1°, a)	art. 23, tweede lid, eerste alinea, g)	/	art. 69, tweede lid, eerste alinea, d)
art. 13, c)	art. 34, § 4, eerste lid	art. 23, tweede lid, eerste alinea, c)	/	/
art. 13, d)	art. 34, § 4, tweede lid	aanpassing toepassingsgebied	/	/
art. 14	art. 35, § 1	art. 23, tweede lid, eerste alinea, c)	/	art. 69, tweede lid, eerste alinea, j)
art. 15, a)	art. 36, § 1, eerste lid	art. 23, tweede lid, eerste alinea, m) en art. 30, tweede lid, eerste alinea, a)	/	art. 70, zesde lid, b)
art. 15, b)	art. 36, § 1, tweede lid, 1°	art. 30, tweede lid, eerste alinea, c)	/	art. 70, zesde lid, a)
art. 15, c)	art. 36, § 1, tweede lid, 2°	art. 30, eerste lid, eerste alinea, b)	/	/
art. 15, d)	art. 36, § 1, derde lid	art. 23, tweede lid, eerste alinea, m)	/	art. 69, tweede lid, eerste alinea, q)
art. 15, e)	art. 36, § 2	art. 30, tweede lid, eerste alinea, h), i) en j)	art. 28, tweede lid en art. 28ter, eerste lid, eerste alinea, c)	/
art. 16	art. 49, § 2	art. 31, eerste lid	art. 28quater, eerste lid	art. 72, tweede lid
art. 17, a)	art. 72, § 3, eerste lid	art. 31, eerste lid	art. 28quater, eerste lid	art. 72, tweede lid
art. 17, b)	art. 72, § 3, vierde lid	art. 34, eerste lid, eerste alinea	art. 29, eerste lid, eerste alinea	art. 71, eerste lid, eerste alinea
art. 17, c)	art. 72, § 3, vijfde tot zevende lid	art. 34, eerste lid, derde en vierde alinea, en tweede en derde lid	art. 29, eerste lid, tweede alinea, en tweede lid	art. 71, eerste lid, tweede en derde alinea, tweede lid en derde lid, eerste alinea
art. 18	art. 73bis	art. 34, eerste lid, eerste, derde en vierde alinea, en tweede en derde lid	art. 29	art. 71, eerste lid, tweede lid en derde lid, eerste alinea
art. 19	art. 75, § 1, 5°	art. 25	/	/

**Tableau de concordance (MAR)**

<b><u>Disposition du règlement 596/2014<sup>3</sup></u></b>	<b><u>Disposition de l'avant-projet de loi</u></b>	<b><u>Disposition modifiée de la loi du 2 août 2002</u></b>
art. 22	art. 8, a)	art. 25, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 1 <sup>er</sup>
art. 23, paragraphe 1	ne nécessite pas de mise en œuvre	
art. 23, paragraphe 2, premier alinéa, a)	art. 8, a) et art. 13, a)	art. 25, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 2 (juncto art. 34, § 1 <sup>er</sup> , 1 <sup>o</sup> , a) et d), 2 <sup>o</sup> et § 3, alinéa 1 <sup>er</sup> , art. 35, § 1 <sup>er</sup> et art. 78, alinéas 1 <sup>er</sup> à 3)
art. 23, paragraphe 2, premier alinéa, b)	art. 8, a) et art. 13, a)	art. 25, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 2 (juncto art. 34, § 1 <sup>er</sup> , 1 <sup>o</sup> , a) et d), 2 <sup>o</sup> et § 3, alinéa 1 <sup>er</sup> , art. 35, § 1 <sup>er</sup> , art. 78, alinéas 1 <sup>er</sup> à 3, et art. 79)
art. 23, paragraphe 2, premier alinéa, c)	art. 8, a) et art. 13, c) art. 8, a) et art. 14	art. 25, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 2 et art. 34, § 4, alinéa 1 <sup>er</sup> art. 25, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 2 et art. 35, § 1 <sup>er</sup>
art. 23, paragraphe 2, premier alinéa, d)	art. 8, a) et art. 13, a)	art. 25, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 2 (juncto art. 34, § 1 <sup>er</sup> , 1 <sup>o</sup> , b) et § 3)
art. 23, paragraphe 2, premier alinéa, e)	en partie art. 82, 1 <sup>o</sup> et art. 83 (existent déjà), en partie dans une deuxième phase	
art. 23, paragraphe 2, premier alinéa, f)	art. 74, alinéa 2, 3 <sup>o</sup> (existe déjà)	
art. 23, paragraphe 2, premier alinéa, g)	art. 8, a) et art. 13, b)	art. 25, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 2 et art. 34, § 1 <sup>er</sup> , 1 <sup>o</sup> , a)
art. 23, paragraphe 2, premier alinéa, h)	en partie art. 82, 2 <sup>o</sup> et art. 84 (existent déjà), en partie dans une deuxième phase	
art. 23, paragraphe 2, premier alinéa, i)	en partie art. 80, art. 82, 1 <sup>o</sup> et art. 83 (existent déjà), en partie dans une deuxième phase	
art. 23, paragraphe 2, premier alinéa, j)	art. 8, a)	art. 25, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 2 (juncto art. 34, § 2, alinéa 1 <sup>er</sup> )
art. 23, paragraphe 2, premier alinéa, k)	art. 8, a)	art. 25, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 2 (juncto art. 36, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 1 <sup>er</sup> et art. 36bis, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 1 <sup>er</sup> )
art. 23, paragraphe 2, premier alinéa, l)	en partie art. 82, 3 <sup>o</sup> et art. 85 (existent déjà), en partie dans une deuxième phase	
art. 23, paragraphe 2, premier alinéa, m)	art. 8, a) et art. 15, a), b), d)	art. 25, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 2 et art. 36, § 1 <sup>er</sup> , alinéas 1 <sup>er</sup> à 3
art. 23, paragraphe 2, deuxième alinéa	ne nécessite pas de mise en œuvre	
art. 23, paragraphe 3	ne nécessite pas de mise en œuvre	
art. 23, paragraphe 4	ne nécessite pas de mise en œuvre	
art. 30, paragraphe 1, premier alinéa, a)	ne nécessite pas de mise en œuvre	

<sup>3</sup> Ce tableau reprend uniquement les articles pour lesquels les États membres doivent prendre les mesures nécessaires conformément à l'article 39, paragraphe 3, MAR.

art. 30, paragraphe 1, premier alinéa, b)	art. 8, a)	art. 25, § 1 <sup>er</sup> (juncto art. 36, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 2, 2°, art. 41, 3° et art. 78bis)
art. 30, paragraphe 1, deuxième alinéa	ne nécessite pas de mise en œuvre	
art. 30, paragraphe 1, troisième alinéa	ne nécessite pas de mise en œuvre	
art. 30, paragraphe 2, premier alinéa, a)	art. 8, a) et art. 15, a)	art. 25, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 2 et art. 36, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 1 <sup>er</sup>
art. 30, paragraphe 2, premier alinéa, b)	art. 8, a) et art. 15, e) juncto art. 17, a)	art. 25, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 2 et art. 36, § 2, alinéa 2, 2°, 3° et 4° juncto art. 72, § 3, alinéa 1 <sup>er</sup> , deuxième phrase, 4°
art. 30, paragraphe 2, premier alinéa, c)	art. 8, a) et art. 15, b)	art. 25, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 2 et art. 36, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 2, 1°
art. 30, paragraphe 2, premier alinéa, d)	en partie art. 36bis (existe déjà), en partie dans une deuxième phase	
art. 30, paragraphe 2, premier alinéa, e)	sera mis en œuvre dans une deuxième phase	
art. 30, paragraphe 2, premier alinéa, f)	sera mis en œuvre dans une deuxième phase	
art. 30, paragraphe 2, premier alinéa, g)	art. 8, a)	art. 25, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 2, 4°
art. 30, paragraphe 2, premier alinéa, h)	art. 8, a) et art. 15, e)	art. 25, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 2 et art. 36, § 2, alinéa 2, 2°, 3° et 4°
art. 30, paragraphe 2, premier alinéa, i), i)	art. 8, a) et art. 15, e)	art. 25, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 2 et art. 36, § 2, alinéa 2, 2°
art. 30, paragraphe 2, premier alinéa, i), ii)	art. 8, a) et art. 15, e)	art. 25, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 2 et art. 36, § 2, alinéa 2, 3°
art. 30, paragraphe 2, premier alinéa, i), iii)	art. 8, a) et art. 15, e)	art. 25, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 2 et art. 36, § 2, alinéa 2, 4°
art. 30, paragraphe 2, premier alinéa, j), i)	art. 8, a) et art. 15, e)	art. 25, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 2 et art. 36, § 2, alinéa 2, 2°
art. 30, paragraphe 2, premier alinéa, j), ii)	art. 8, a) et art. 15, e)	art. 25, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 2 et art. 36, § 2, alinéa 2, 3°
art. 30, paragraphe 2, premier alinéa, j), iii)	art. 8, a) et art. 15, e)	art. 25, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 2 et art. 36, § 2, alinéa 2, 4°
art. 30, paragraphe 2, deuxième alinéa	ne nécessite pas de mise en œuvre	
art. 30, paragraphe 2, troisième alinéa	art. 8, a) et art. 15, e)	art. 25, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 2 et art. 36, § 2, alinéa 3
art. 30, paragraphe 3	ne nécessite pas de mise en œuvre	
art. 31, paragraphe 1	art. 16 et art. 17, a)	art. 49, § 2 et art. 72, § 3, alinéa 1 <sup>er</sup>
art. 32	sera mis en œuvre dans une deuxième phase	
art. 34, paragraphe 1, premier alinéa	art. 17, b)	art. 72, § 3, alinéa 4
art. 34, paragraphe 1, deuxième alinéa	ne nécessite pas de mise en œuvre	

art. 34, paragraphe 1, troisième alinéa	art. 17, c)	art. 72, § 3, alinéa 5
art. 34, paragraphe 1, quatrième alinéa	art. 17, c)	art. 72, § 3, alinéa 5
art. 34, paragraphe 2	art. 17, c)	art. 72, § 3, alinéa 7
art. 34, paragraphe 3	art. 17, c)	art. 72, § 3, alinéa 6

**Tableau de concordance (MiFID II)**

<b>Disposition de la directive 2014/65<sup>4</sup></b>	<b>Disposition de l'avant-projet de loi</b>	<b>Disposition modifiée de la loi du 2 août 2002</b>
art. 44, paragraphe 4	art. 4	art. 3, § 5
art. 69, paragraphe 2, premier alinéa, d)	art. 13, b)	art. 34, § 1 <sup>er</sup> , 1 <sup>o</sup> , a)
art. 69, paragraphe 2, premier alinéa, j)	art. 14	art. 35, § 1 <sup>er</sup>
art. 69, paragraphe 2, premier alinéa, q)	art. 15, d)	art. 36, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 3
art. 70, paragraphe 6, a)	art. 15, b)	art. 36, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 2, 1 <sup>o</sup>
art. 70, paragraphe 6, b)	art. 15, a)	art. 36, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 1 <sup>er</sup>
art. 71, paragraphe 1, premier alinéa	art. 17, b)	art. 72, § 3, alinéa 4
art. 71, paragraphe 1, deuxième et troisième alinéas	art. 17, c)	art. 72, § 3, alinéa 5
art. 71, paragraphe 2	art. 17, c)	art. 72, § 3, alinéa 7
art. 71, paragraphe 3, premier alinéa	art. 17, c)	art. 72, § 3, alinéa 6
art. 72, paragraphe 2	art. 16 et art. 17, a)	art. 49, § 2 et art. 72, § 3, alinéa 1 <sup>er</sup>

**Tableau de concordance (loi du 2 août 2002)**

<b>Disposition de l'avant-projet de loi</b>	<b>Disposition modifiée de la loi du 2 août 2002</b>	<b>Disposition du règlement 596/2014</b>	<b>Disposition de la directive 2013/50</b>	<b>Disposition de la directive 2014/65</b>
art. 3, a)	art. 2, alinéa 1 <sup>er</sup> , 2 <sup>o</sup>	art. 3, paragraphe 1, point 9	/	/
art. 3, b)	art. 2, alinéa 1 <sup>er</sup> , 22 <sup>o</sup> , 23 <sup>o</sup> , 24 <sup>o</sup> et 25 <sup>o</sup>	abrogation en raison de l'applicabilité directe de l'art. 3, paragraphe 1, points 25, 26, 34 et 35	/	/
art. 3, c)	art. 2, alinéa 1 <sup>er</sup> , 49 <sup>o</sup>	définition du règlement	/	/
art. 4	art. 3, § 5	adaptation d'un renvoi	/	art. 44, paragraphe 4

<sup>4</sup> Ce tableau reprend uniquement les articles de la directive qui sont déjà transposés par l'avant-projet de loi.

art. 5	art. 7, § 4	/	/	/
art. 6, a)	art. 10, § 1 <sup>er</sup>	abrogation en raison de l'applicabilité directe de l'art. 17	/	/
art. 6, b)	art. 10, § 2, alinéa 1 <sup>er</sup> , 1°	/	adaptation champ d'application selon la directive	/
art. 6, c)	art. 10, § 2, alinéa 1 <sup>er</sup> , 1°, b)	/	adaptation champ d'application selon la directive + suppression de la base légale en raison de l'abrogation de l'art. 16, paragraphe 3 par l'art. 1 <sup>er</sup> , 11)	/
art. 6, d)	art. 10, § 2, alinéa 1 <sup>er</sup> , 2°	/	adaptation champ d'application selon la directive	/
art. 6, e)	art. 10, § 2, alinéa 1 <sup>er</sup> , 3°	/	adaptation champ d'application selon la directive	/
art. 6, f)	art. 10, § 2, alinéa 1 <sup>er</sup> , 4°	/	adaptation champ d'application selon la directive + création d'une base légale pour la mise en œuvre de l'art. 1 <sup>er</sup> , 5)	/
art. 6, g)	art. 10, § 2, alinéa 1 <sup>er</sup> , 6°	/	adaptation d'un renvoi	/
art. 6, h)	art. 10, § 2, alinéa 3	/	adaptation champ d'application selon la directive	/
art. 6, i)	art. 10, § 2, alinéa 4	/	adaptation champ d'application selon la directive	/
art. 6, j)	art. 10, § 2, alinéa 6	/	adaptation champ d'application selon la directive	/
art. 6, k)	art. 10, § 3	/	art. 1 <sup>er</sup> , 1), a), ii)	/
art. 6, l)	art. 10, § 3bis	/	art. 1 <sup>er</sup> , 1), a), ii)	/
art. 6, m)	art. 10, § 4, alinéas 1 <sup>er</sup> et 4	/	adaptation d'un renvoi	/
art. 6, n)	art. 10, § 4, alinéa 5	/	art. 1 <sup>er</sup> , 1), a), ii)	/
art. 6, o)	art. 10, § 4, alinéa 6	/	art. 1 <sup>er</sup> , 1, b)	/

art. 6, p)	art. 10, § 5, alinéa 1 <sup>er</sup>	/	art. 1 <sup>er</sup> , 1), a), ii)	/
art. 6, q)	art. 10, § 5, alinéa 3	/	adaptation champ d'application selon la directive	/
art. 6, r)	art. 10, § 5bis	/	art. 1 <sup>er</sup> , 1), a), ii)	/
art. 7	art. 15	/	/	/
art. 8, a)	art. 25, § 1 <sup>er</sup>	art. 22, art. 23, paragraphe 2, premier alinéa et art. 30, paragraphe 2, premier alinéa; abrogation de l'actuel art. 25, § 1 <sup>er</sup> , en raison de l'applicabilité directe des art. 7 à 15	/	/
art. 8, b)	art. 25, § 2	art. 19, paragraphe 3, troisième alinéa (option); abrogation de l'actuel art. 25, § 2, en raison de l'applicabilité directe des art. 7 à 15	/	/
art. 8, c)	art. 25, §§ 3, 5 et 6	abrogation en raison de l'applicabilité directe des art. 7 à 15	/	/
art. 8, d)	art. 25, § 4	ajout d'une référence au règlement	/	/
art. 9	art. 25bis	abrogation en raison de l'applicabilité directe de l'art. 16 et des art. 18 à 21	/	/
art. 10, a)	art. 29, 3°	abrogation en raison de l'applicabilité directe du règlement (e.a. art. 19.11)	/	/
art. 10, b)	art. 29, 5°	adaptation d'un renvoi	/	/
art. 11	art. 29bis, § 3	adaptation d'un renvoi	/	/

art. 12	art. 30, 3°	modification en raison de l'applicabilité directe de l'art. 13	/	/
art. 13, a)	art. 34, § 1 <sup>er</sup> , 1°	art. 23, paragraphe 2, premier alinéa, a), b), d)	/	/
art. 13, b)	art. 34, § 1 <sup>er</sup> , 1°, a)	art. 23, paragraphe 2, premier alinéa, g)	/	art. 69, paragraphe 2, premier alinéa, d)
art. 13, c)	art. 34, § 4, alinéa 1 <sup>er</sup>	art. 23, paragraphe 2, premier alinéa, c)	/	/
art. 13, d)	art. 34, § 4, alinéa 2	adaptation du champ d'application	/	/
art. 14	art. 35, § 1 <sup>er</sup>	art. 23, paragraphe 2, premier alinéa, c)	/	art. 69, paragraphe 2, premier alinéa, j)
art. 15, a)	art. 36, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 1 <sup>er</sup>	art. 23, paragraphe 2, premier alinéa, m) et art. 30, paragraphe 2, premier alinéa, a)	/	art. 70, paragraphe 6, b)
art. 15, b)	art. 36, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 2, 1°	art. 30, paragraphe 2, premier alinéa, c)	/	art. 70, paragraphe 6, a)
art. 15, c)	art. 36, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 2, 2°	art. 30, paragraphe 1, premier alinéa, b)	/	/
art. 15, d)	art. 36, § 1 <sup>er</sup> , alinéa 3	art. 23, paragraphe 2, premier alinéa, m)	/	art. 69, paragraphe 2, premier alinéa, q)
art. 15, e)	art. 36, § 2	art. 30, paragraphe 2, premier alinéa, h), i) et j)	art. 28, paragraphe 2 et art. 28ter, paragraphe 1, premier alinéa, c)	/
art. 16	art. 49, § 2	art. 31, paragraphe 1	art. 28quater, paragraphe 1	art. 72, paragraphe 2
art. 17, a)	art. 72, § 3, alinéa 1 <sup>er</sup>	art. 31, paragraphe 1	art. 28quater, paragraphe 1	art. 72, paragraphe 2
art. 17, b)	art. 72, § 3, alinéa 4	art. 34, paragraphe 1, premier alinéa	art. 29, paragraphe 1, premier alinéa	art. 71, paragraphe 1, premier alinéa
art. 17, c)	art. 72, § 3, alinéas 5 à 7	art. 34, paragraphe 1, troisième et quatrième alinéas,	art. 29, paragraphe 1, deuxième alinéa, et paragraphe 2	art. 71, paragraphe 1, deuxième et troisième

		et paragraphes 2 et 3		alinéas, paragraphe 2 et paragraphe 3, premier alinéa
art. 18	art. 73bis	art. 34, paragraphe 1, premier, troisième et quatrième alinéas, et paragraphes 2 et 3	art. 29	art. 71, paragraphe 1, paragraphe 2 et paragraphe 3, premier alinéa
art. 19	art. 75, § 1 <sup>er</sup> , 5°	art. 25	/	/

Huidige tekst	Gewijzigde tekst
<b>Wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten</b>	<b>Wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten</b>
<b>Art. 2</b>	<b>Art. 2</b>
Voor de toepassing van deze wet wordt verstaan onder :	Voor de toepassing van deze wet wordt verstaan onder :
(…)	(…)
2° “gebruikelijke marktpraktijken” : praktijken die op een Belgische gereglementeerde markt of op een markt of verhandelingssysteem zoals bedoeld in artikel 15, redelijkerwijs verwacht worden en aanvaard worden door de FSMA, of, in het geval van een markt in een andere lid-Staat van de Europese Economische Ruimte, door de bevoegde overheid van die lid-Staat;	2° “geaccepteerde marktpraktijk” : een specifieke marktpraktijk die door de bevoegde autoriteit van een lidstaat in overeenstemming met artikel 13 van Verordening 596/2014 is geaccepteerd;
(…)	(…)
22° “persoon met leidinggevende verantwoordelijkheid bij een emittent” : een persoon die	[22° ...]
a) lid is van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van een emittent van financiële instrumenten;	
b) een kaderlid is dat een leidinggevende functie heeft maar die geen deel uitmaakt van de onder a) bedoelde organen en dat regelmatig toegang heeft tot voorkennis die direct of indirect op de emittent betrekking heeft, en tevens de bevoegdheid bezit managementbeslissingen te nemen die gevolgen hebben voor de toekomstige ontwikkelingen en bedrijfsvooruitzichten van deze emittent;	
23° “persoon die nauw gelieerd is met een persoon met leidinggevende verantwoordelijkheid bij een emittent van financiële instrumenten” :	[23° ...]
a) de echtgenoot of echtgenote van de persoon met leidinggevende verantwoordelijkheid, dan wel de levenspartner van deze persoon die wettelijk als gelijkwaardig met een echtgenoot of echtgenote wordt beschouwd;	

b) kinderen die wettelijk onder de verantwoordelijkheid vallen van de persoon met leidinggevende verantwoordelijkheid;

c) andere familieleden van de persoon met leidinggevende verantwoordelijkheid die op de datum van de transactie in kwestie ten minste een jaar deel hebben uitgemaakt van hetzelfde huishouden als de betrokken persoon;

d) een rechtspersoon, trust of personenvennootschap waarvan de leidinggevende verantwoordelijkheid berust bij een persoon bedoeld in punt 22° van dit artikel of onder a), b) en c) van dit punt, die rechtstreeks of middellijk onder de zeggenschap staat van een dergelijke persoon, die is opgericht ten gunste van een dergelijke persoon, of waarvan de economische belangen in wezen gelijkwaardig zijn aan die van een dergelijke persoon;

24° “aanbeveling” : onderzoek of andere voor [24° ...] distributiekanaal of voor het publiek bestemde informatie waarbij explicet of impliciet een beleggingsstrategie wordt aanbevolen of voorgesteld ten aanzien van één of meerdere financiële instrumenten of emittenten van financiële instrumenten, met inbegrip van adviezen betreffende de huidige of toekomstige waarde of koers van dergelijke instrumenten;

25° “onderzoek of andere informatie waarin [25° ...] beleggingsstrategieën worden aanbevolen of voorgesteld” :

a) informatie voortgebracht door een onafhankelijke analist, een beleggingsonderneming, een kredietinstelling, een andere persoon van wie de hoofdactiviteit bestaat in het doen van aanbevelingen of een in het kader van een arbeidscontract of anderszins voor hen werkzame natuurlijke persoon, waarin rechtstreeks of middellijk een specifieke beleggingaanbeveling wordt gedaan ten aanzien van een financieel instrument of een emittent van financiële instrumenten;

b) door andere dan de onder a) bedoelde personen voortgebrachte informatie waarin rechtstreeks een specifieke beleggingsbeslissing in verband met een financieel instrument wordt aanbevolen;

(...)

(...)

**49° “Verordening 596/2004” : verordening (EU) Nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik (Verordening marktmisbruik) en houdende intrekking van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad en Richtlijnen 2003/124/EG, 2003/125/EG en 2004/72/EG van de Commissie.**

(...)

(...)

**Art. 3**

(...)

**Art. 3**

(...)

§ 5. Onverminderd eventuele toepasselijke bepalingen van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad van 28 januari 2003 betreffende handel met voorwetenschap en marktmanipulatie (marktmisbruik) wordt de handel die plaatsvindt op een Belgische gereglementeerde markt beheerst door het Belgische recht.

**Art. 7**

(...)

§ 4. De marktonderneming kan een financieel instrument dat is toegelaten tot de verhandeling op een door haar georganiseerde Belgische gereglementeerde markt schrappen :

1° indien zij vaststelt dat omwille van bijzondere omstandigheden een normale en regelmatige markt voor dit instrument niet langer kan worden gehandhaafd;

2° wanneer dit instrument niet langer aan de regels van de gereglementeerde markt voldoet, tenzij een dergelijke maatregel de belangen van de beleggers of de ordelijke werking van de markt aanzienlijk zou kunnen schaden.

Zij deelt dit vooraf mee aan de FSMA die zich, na overleg met haar, daartegen kan verzetten in het belang van de bescherming van de beleggers.

§ 5. Onverminderd eventuele toepasselijke bepalingen **van Verordening 596/2014** wordt de handel die plaatsvindt op een Belgische gereglementeerde markt beheerst door het Belgische recht.

**Art. 7**

(...)

§ 4. De marktonderneming kan een financieel instrument dat is toegelaten tot de verhandeling op een door haar georganiseerde Belgische gereglementeerde markt schrappen :

1° indien zij vaststelt dat omwille van bijzondere omstandigheden een normale en regelmatige markt voor dit instrument niet langer kan worden gehandhaafd;

2° wanneer dit instrument niet langer aan de regels van de gereglementeerde markt voldoet, tenzij een dergelijke maatregel de belangen van de beleggers of de ordelijke werking van de markt aanzienlijk zou kunnen schaden.

**Zij deelt dit vooraf mee aan de FSMA. De FSMA kan zich, na overleg met haar, daartegen verzetten in het belang van de bescherming van de beleggers, behoudens wanneer de schrapping van een afgeleid instrument automatisch voortvloeit uit de marktregels die de FSMA zelf**

**met toepassing van artikel 5, § 3, eerste lid, heeft goedgekeurd.**

(...)

(...)

**Art. 10**

§ 1. Emittenten van financiële instrumenten die, op hun verzoek of met hun instemming, zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt, maken voorkennis die rechtstreeks op hen betrekking heeft, met inbegrip van de wijzigingen van betekenis in reeds openbaar gemaakte informatie, onmiddellijk openbaar. Deze informatie omvat ook financiële gegevens, indien de emittent daarover beschikt.

De in het eerste lid bedoelde verplichting is niet van toepassing op de door de Koning, op advies van de FSMA, aangeduiden publiekrechtelijke entiteiten, in voorkomend geval onder de voorwaarden die Hij bepaalt.

De in het eerste lid bedoelde emittent kan, op eigen verantwoordelijkheid, de in het eerste lid bedoelde openbaarmaking van voorkennis uitstellen, wanneer hij oordeelt dat die openbaarmaking zijn rechtmatige belangen zou kunnen schaden, op voorwaarde dat dit uitstel de markt niet dreigt te misleiden en de emittent de vertrouwelijkheid van de betrokken informatie kan waarborgen. Op advies van de FSMA bepaalt de Koning welke maatregelen de emittent moet treffen om de vertrouwelijkheid van de betrokken informatie te waarborgen.

Wanneer een emittent of een persoon die namens of voor rekening van de emittent optreedt, de voorkennis waarvan hij de openbaarmaking heeft uitgesteld, in het kader van de normale uitoefening van zijn werk, beroep of functie meedeelt aan een derde, moet hij die voorkennis tegelijkertijd openbaar maken. Wanneer de voorkennis onopzettelijk wordt meegedeeld, moet de emittent die onmiddellijk openbaar maken.

Het vierde lid is niet van toepassing wanneer voornoemde derde een geheimhoudingsplicht heeft, ongeacht of die gebaseerd is op wet- of regelgeving, statutaire bepalingen of een overeenkomst.

**Art. 10**

[§ 1 ...]

De emittent moet de FSMA onverwijd in kennis stellen van zijn beslissing om de openbaarmaking voorkennis uit te stellen.

Behalve in het geval van uitstel van openbaarmaking in overeenstemming met het derde lid of met de toepasselijke buitenlandse wetgeving, of wanneer zij niet onderworpen zijn aan een verplichting om voorkennis als bedoeld in het eerste lid openbaar te maken, maken emittenten als bedoeld in § 3 voorkennis als bedoeld in het eerste lid over aan de FSMA. Zij leven bij de openbaarmaking en de overmaking aan de FSMA de op grond van § 2, 5°, de door de Koning op advies van de FSMA vastgestelde regels na.

§ 2. Op advies van de FSMA bepaalt de Koning:

1° de verplichtingen van de in § 3 bedoelde emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, en in voorkomend geval van elke andere persoon die zonder toestemming van de emittent de toelating tot de verhandeling op een gereglementeerde markt heeft aangevraagd, op het gebied van informatieverstrekking aan het publiek :

a) periodiek over hun activiteiten en resultaten;

b) onverwijd over rechtstreekse of onrechtstreekse wijzigingen in de rechten verbonden aan de financiële instrumenten of aan daarvan afgeleide financiële instrumenten en over nieuwe emissies van leningen;

2° de andere verplichtingen van de emittenten of andere personen bedoeld in 1° ten aanzien van de houders van financiële instrumenten specifiek omwille van de toelating van deze instrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, inzonderheid met het oog op een gelijke behandeling van de houders die zich in dezelfde omstandigheden bevinden, en om hen toe te laten de rechten verbonden aan de betrokken financiële instrumenten uit te oefenen;

3° de mogelijkheden van de in 1° bedoelde emittenten ten aanzien van de houders van financiële instrumenten op het vlak van de toezending van informatie langs elektronische weg

§ 2. Op advies van de FSMA bepaalt de Koning:

1° de verplichtingen van de in § 3 bedoelde **emittenten van effecten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt**, en in voorkomend geval van elke andere persoon die zonder toestemming van de emittent de toelating tot de verhandeling op een gereglementeerde markt heeft aangevraagd, op het gebied van informatieverstrekking aan het publiek :

a) periodiek over hun activiteiten en resultaten;

**b) onverwijd over rechtstreekse of onrechtstreekse wijzigingen in de rechten verbonden aan de effecten of aan daarvan afgeleide financiële instrumenten;**

**2° de andere verplichtingen van de emittenten of andere personen bedoeld in 1° ten aanzien van de houders van effecten specifiek omwille van de toelating van deze instrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, inzonderheid met het oog op een gelijke behandeling van de houders die zich in dezelfde omstandigheden bevinden, en om hen toe te laten de rechten verbonden aan de betrokken effecten uit te oefenen;**

**3° de mogelijkheden van de in 1° bedoelde emittenten ten aanzien van de **houders van effecten** op het vlak van de toezending van informatie langs elektronische weg en, in**

en, in bijzondere gevallen, de bepaling van de vergaderplaats van de algemene vergadering;

4° de vereisten inzake boekhoudkundige normen die door de in 1° bedoelde emittenten worden toegepast voor de financiële informatieverstrekking aan het publiek;

5° de nadere regels en termijnen voor de openbaarmaking, voor de overmaking aan de FSMA en voor de opslag van de in 1° en 2° bedoelde informatie, met inbegrip van de minimumnormen waaraan het of de opslagmechanismen moeten voldoen;

6° onverminderd de artikelen 33 en volgende, de regels inzake het toezicht, inclusief de bevoegdheden en mogelijke maatregelen, van de FSMA op de naleving van het derde, het vierde en het vijfde lid en op de met toepassing van dit lid, 1° tot 5°, vastgestelde regels, en inzonderheid de voorwaarden tegen welke de FSMA, wanneer een emittent of andere persoon bedoeld in 1° in gebreke blijft :

a) zelf op kosten van de emittent of van deze andere persoon bepaalde informatie kan bekendmaken; of

b) zelf kan openbaar maken dat de emittent of deze andere persoon niet aan zijn verplichtingen voldoet.

De bepalingen vastgesteld ter uitvoering van het eerste lid, 4°, doen geen afbreuk aan de verordenende bevoegdheden toegekend aan de ministers bevoegd voor de Economie, de Justitie en de Middenstand, noch aan de adviesbevoegdheid van de Commissie voor boekhoudkundige normen.

Wanneer hun financiële instrumenten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt zijn toegelaten, maken emittenten als bedoeld in § 1 en in § 3 de informatie bedoeld in het eerste lid en in § 1 openbaar in het Nederlands of in het Frans, met naleving van de eventueel geldende Belgische rechtsregels, of, als die regels niet van toepassing zijn, in het Nederlands, in het Frans of in een taal die gangbaar is in internationale financiële kringen.

bijzondere gevallen, de bepaling van de vergaderplaats van de algemene vergadering;

**4° de specifieke verplichtingen van de in 1° bedoelde emittenten inzake financiële en aanverwante informatieverstrekking aan het publiek;**

5° de nadere regels en termijnen voor de openbaarmaking, voor de overmaking aan de FSMA en voor de opslag van de in 1° en 2° bedoelde informatie, met inbegrip van de minimumnormen waaraan het of de opslagmechanismen moeten voldoen;

6° onverminderd de artikelen 33 en volgende, de regels inzake het toezicht, inclusief de bevoegdheden en mogelijke maatregelen, van de FSMA op de naleving van **het derde, het vierde en het zesde lid** en op de met toepassing van dit lid, 1° tot 5°, vastgestelde regels, en inzonderheid de voorwaarden tegen welke de FSMA, wanneer een emittent of andere persoon bedoeld in 1° in gebreke blijft :

a) zelf op kosten van de emittent of van deze andere persoon bepaalde informatie kan bekendmaken; of

b) zelf kan openbaar maken dat de emittent of deze andere persoon niet aan zijn verplichtingen voldoet.

De bepalingen vastgesteld ter uitvoering van het eerste lid, 4°, doen geen afbreuk aan de verordenende bevoegdheden toegekend aan de ministers bevoegd voor de Economie, de Justitie en de Middenstand, noch aan de adviesbevoegdheid van de Commissie voor boekhoudkundige normen.

**Wanneer hun effecten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt zijn toegelaten**, maken emittenten als bedoeld in § 1 en in § 3 de informatie bedoeld in het eerste lid en in § 1 openbaar in het Nederlands of in het Frans, met naleving van de eventueel geldende Belgische rechtsregels, of, als die regels niet van toepassing zijn, in het Nederlands, in het Frans of in een taal die gangbaar is in internationale financiële kringen.

Wanneer geen financiële instrumenten van de emittent tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt zijn toegelaten, of wanneer uitsluitend schuldeninstrumenten met een nominale waarde per eenheid van ten minste 100.000 euro tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten, maken emittenten als bedoeld in § 3 de informatie bedoeld in het eerste lid en in § 1, in afwijking van het voorgaande lid, openbaar in het Nederlands, in het Frans of in een taal die gangbaar is in internationale financiële kringen.

De in het vorige lid bedoelde afwijking is ook van toepassing op schuldeninstrumenten met een nominale waarde per eenheid van ten minste 50.000 euro en die al vóór 31 december 2010 tot de verhandeling op een gereglementeerde markt waren toegelaten, zulks voor de looptijd van deze schuldeninstrumenten.

Wanneer financiële instrumenten zonder toestemming van de emittent tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten, rusten de verplichtingen uit hoofde van het derde en het vierde lid niet op de emittent, maar op de persoon die zonder toestemming van de emittent om toelating tot de verhandeling heeft verzocht.

§ 3. De emittenten bedoeld in § 2, eerste lid, 1°, zijn:

1° ingeval het gaat om emittenten van aandelen dan wel om emittenten van schuldeninstrumenten met een nominale waarde per eenheid van minder dan 1.000 euro :

- a) emittenten met statutaire zetel in België; of
- b) emittenten waarvan de statutaire zetel gelegen is in een staat die geen lid is van de Europese Economische Ruimte en die overeenkomstig artikel 7, § 1, eerste lid, iii), van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, België als lidstaat van herkomst hebben gekozen;

2° voor emittenten die niet onder 1° vallen, de emittenten die België hebben gekozen uit de lidstaat van de Europese Economische Ruimte

**Wanneer geen effecten van de emittent tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt zijn toegelaten**, of wanneer uitsluitend schuldeninstrumenten met een nominale waarde per eenheid van ten minste 100.000 euro tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten, maken emittenten als bedoeld in § 3 de informatie bedoeld in het eerste lid en in § 1, in afwijking van het voorgaande lid, openbaar in het Nederlands, in het Frans of in een taal die gangbaar is in internationale financiële kringen.

De in het vorige lid bedoelde afwijking is ook van toepassing op schuldeninstrumenten met een nominale waarde per eenheid van ten minste 50.000 euro en die al vóór 31 december 2010 tot de verhandeling op een gereglementeerde markt waren toegelaten, zulks voor de looptijd van deze schuldeninstrumenten.

**Wanneer effecten zonder toestemming van de emittent tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten**, rusten de verplichtingen uit hoofde van het derde en het vierde lid niet op de emittent, maar op de persoon die zonder toestemming van de emittent om toelating tot de verhandeling heeft verzocht.

**§ 3. De emittenten bedoeld in § 2, eerste lid, 1°, zijn:**

**1° ingeval het gaat om emittenten van aandelen dan wel om emittenten van schuldeninstrumenten met een nominale waarde per eenheid van minder dan 1.000 euro:**

- a) emittenten met statutaire zetel in België; of**
- b) emittenten waarvan de statutaire zetel gelegen is in een staat die geen lid is van de Europese Economische Ruimte en die België als lidstaat van herkomst hebben gekozen uit de lidstaten waar hun effecten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten;**

**2° voor emittenten die niet onder 1° vallen, de emittenten die België als lidstaat van herkomst hebben gekozen uit de lidstaat van de Europese**

waar zij in voorkomend geval hun statutaire zetel hebben en de lidstaten die hun financiële instrumenten tot de verhandeling op een op hun grondgebied gelegen of werkzame gereglementeerde markt hebben toegelaten, met dien verstande dat de emittent slechts één van die lidstaten mag kiezen.

**Economische Ruimte waar zij in voorkomend geval hun statutaire zetel hebben en de lidstaten waar hun effecten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten, met dien verstande dat de emittent slechts één van die lidstaten als lidstaat van herkomst mag kiezen;**

**3° emittenten waarvoor België de lidstaat van herkomst is overeenkomstig § 3bis.**

Voor een emittent als bedoeld in het eerste lid, 1°, b), die België als lidstaat van herkomst heeft gekozen, blijft België de lidstaat van herkomst, tenzij zijn effecten niet meer tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt zijn toegelaten en hij een andere lidstaat van herkomst heeft gekozen uit de andere lidstaten waar zijn effecten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten en deze beslissing openbaar heeft gemaakt en langs elektronische weg ter kennis gebracht van de FSMA.

Voor een emittent als bedoeld in het eerste lid, 2°, die België als lidstaat van herkomst heeft gekozen, blijft deze keuze ten minste drie jaar geldig, tenzij:

1° wanneer zijn effecten niet langer tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten; of

2° wanneer zijn effecten in de loop van de periode van drie jaar niet meer tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt zijn toegelaten en hij een andere lidstaat van herkomst heeft gekozen uit de andere lidstaten waar zijn effecten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten en, in voorkomend geval, de lidstaat waar de emittent zijn statutaire zetel heeft en deze keuze heeft openbaar gemaakt en ter kennis gebracht van de FSMA; of

3° wanneer de emittent in de loop van de periode van drie jaar onder het toepassingsgebied van het eerste lid, 1°, komt te vallen en ingevolge hiervan een andere lidstaat van herkomst heeft toegewezen gekregen of gekozen en die informatie heeft openbaar gemaakt en langs elektronische weg ter kennis gebracht van de

**FSMA.**

**§ 3bis.** Voor emittenten waarvan effecten, al dan niet uitsluitend, zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt die niet tot openbaarmaking van hun lidstaat van herkomst overgaan binnen een termijn van drie maanden vanaf de datum waarop hun effecten voor het eerst tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten, zal, tot op het moment dat zij één enkele lidstaat van herkomst hebben gekozen en deze keuze hebben openbaar gemaakt:

- (i) België de lidstaat van herkomst zijn wanneer de effecten uitsluitend tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt zijn toegelaten;
- (ii) België één van de lidstaten van herkomst zijn, wanneer de effecten niet uitsluitend tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt zijn toegelaten.

§ 4. Voor de toepassing van § 2, vierde lid, en § 3, 1°, wordt verstaan onder "schuld-instrumenten": obligaties en andere verhandelbare schuldinstrumenten, met uitzondering van effecten die met aandelen gelijk te stellen zijn of die door middel van conversie of door uitoefening van de daaraan verbonden rechten recht geven tot het verkrijgen van aandelen of met aandelen gelijk te stellen effecten.

Voor de toepassing van § 2, vierde lid, worden schuldinstrumenten in een andere munteenheid dan de euro gelijkgesteld met schuldinstrumenten met een nominale waarde per eenheid van ten minste 100.000 euro wanneer de tegenwaarde van de nominale waarde per eenheid op de uitgiftedatum gelijk is aan ten minste 100.000 euro.

Voor de toepassing van § 2, vijfde lid, worden schuldinstrumenten in een andere munteenheid dan de euro gelijkgesteld met schuldinstrumenten met een nominale waarde per eenheid van tenminste 50 000 euro wanneer de tegenwaarde van de nominale waarde per eenheid op die uitgiftedatum gelijk is aan ten minste 50 000 euro.

§ 4. Voor de toepassing van § 2, vierde lid, en **§ 3, eerste lid, 1°**, wordt verstaan onder "schuld-instrumenten": obligaties en andere verhandelbare schuldinstrumenten, met uitzondering van effecten die met aandelen gelijk te stellen zijn of die door middel van conversie of door uitoefening van de daaraan verbonden rechten recht geven tot het verkrijgen van aandelen of met aandelen gelijk te stellen effecten.

Voor de toepassing van § 2, vierde lid, worden schuldinstrumenten in een andere munteenheid dan de euro gelijkgesteld met schuldinstrumenten met een nominale waarde per eenheid van ten minste 100.000 euro wanneer de tegenwaarde van de nominale waarde per eenheid op de uitgiftedatum gelijk is aan ten minste 100.000 euro.

Voor de toepassing van § 2, vijfde lid, worden schuldinstrumenten in een andere munteenheid dan de euro gelijkgesteld met schuldinstrumenten met een nominale waarde per eenheid van tenminste 50 000 euro wanneer de tegenwaarde van de nominale waarde per eenheid op die uitgiftedatum gelijk is aan ten minste 50 000 euro.

Voor de toepassing van § 3, 1°, worden schuldinstrumenten in een andere munteenheid dan de euro gelijkgesteld met schuldinstrumenten met een nominale waarde per eenheid van minder dan 1.000 euro, wanneer de tegenwaarde van de nominale waarde per eenheid op de uitgiftedatum minder dan 1.000 euro is, of nagenoeg gelijk is aan 1.000 euro.

Voor de toepassing van § 3, 2° :

1° kan de Koning op advies van de FSMA de procedure vaststellen volgens welke een emittent de daarin bedoelde keuze maakt;

2° kan de Koning op advies van de FSMA de minimumduur bepalen waarvoor de daarin bedoelde keuze geldig blijft.

Voor de toepassing van § 3, eerste lid, 1°, worden schuldinstrumenten in een andere munteenheid dan de euro gelijkgesteld met schuldinstrumenten met een nominale waarde per eenheid van minder dan 1.000 euro, wanneer de tegenwaarde van de nominale waarde per eenheid op de uitgiftedatum minder dan 1.000 euro is, of nagenoeg gelijk is aan 1.000 euro.

**Voor de toepassing van § 3 kan de Koning op advies van de FSMA de procedure vaststellen volgens welke een emittent zijn lidstaat van herkomst openbaar maakt en ter kennis brengt van de toezichthouders van de betrokken lidstaten.**

**Voor doeleinden van het toezicht op de naleving van dit artikel en de besluiten en reglementen genomen ter uitvoering ervan, met inbegrip van het opleggen van maatregelen en sancties voor een inbreuk, worden in de bepalingen van deze wet ook geregistreerde ondernemingen zonder rechtspersoonlijkheid en trusts begrepen onder de verwijzingen naar personen of naar rechtspersonen.**

§ 5. Op advies van de FSMA kan de Koning voor andere emittenten dan die bedoeld in § 3 waarvan financiële instrumenten al dan niet uitsluitend zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische geregelmenteerde markt regels bepalen voor de samenwerking van de FSMA met de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst in de zin van Richtlijn 2004/109/EG, bepalen onder welke voorwaarden de FSMA bewarende maatregelen kan nemen en bepalen welke bewarende maatregelen de FSMA inzonderheid kan nemen.

**§ 5. Op advies van de FSMA kan de Koning voor andere emittenten dan die bedoeld in § 3 waarvan effecten al dan niet uitsluitend zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische geregelmenteerde markt:**

**1° regels bepalen voor de kennisgeving aan de FSMA van de lidstaat van herkomst in de zin van Richtlijn 2004/109/EG;**

**2° regels bepalen voor de samenwerking van de FSMA met de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst;**

**3° bepalen onder welke voorwaarden de FSMA bewarende maatregelen kan nemen;**

**4° bepalen welke bewarende maatregelen de FSMA inzonderheid kan nemen.**

De informatie betreffende de in het eerste lid bedoelde emittenten wordt openbaar gemaakt in het Nederlands, in het Frans of in een taal die gangbaar is in internationale financiële kringen.

De informatie betreffende de in het eerste lid bedoelde emittenten wordt openbaar gemaakt in het Nederlands, in het Frans of in een taal die gangbaar is in internationale financiële kringen.

Op advies van de FSMA kan de Koning de regels inzake openbaarmaking en overmaking aan de FSMA vastgesteld voor informatie betreffende de emittenten bedoeld in § 3 geheel of gedeeltelijk toepasselijk maken voor informatie betreffende andere emittenten dan die bedoeld in § 3 waarvan financiële instrumenten uitsluitend zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt en die moet worden openbaar gemaakt uit hoofde van de nationale wetgeving tot omzetting van Richtlijn 2004/109/EG.

Op advies van de FSMA kan de Koning de regels inzake openbaarmaking en overmaking aan de FSMA vastgesteld voor informatie betreffende de emittenten bedoeld in § 3 geheel of gedeeltelijk toepasselijk maken voor informatie betreffende andere emittenten dan die bedoeld in § 3 waarvan effecten uitsluitend zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt en die moet worden openbaar gemaakt uit hoofde van de nationale wetgeving tot omzetting van Richtlijn 2004/109/EG.

**§ 5bis.** Op advies van de FSMA kan de Koning voor andere emittenten dan die bedoeld in § 3 waarvan de statutaire zetel in België gelegen is maar waarvan effecten uitsluitend tot de verhandeling op een of meer buitenlandse gereglementeerde markten zijn toegelaten, regels bepalen voor de kennisgeving aan de FSMA van de lidstaat van herkomst in de zin van Richtlijn 2004/109/EG.

(...)

(...)

#### Art. 15

Op advies van de FSMA kan de Koning regels vaststellen met betrekking tot de organisatie en de werking van en het toezicht op in België gevestigde MTF's.

De in het eerste lid bedoelde regels kunnen inzonderheid betrekking hebben op

1° de toegang tot de markt volgens transparante criteria;

2° het bestaan van transparante en niet-discretionaire regels en procedures die een billijke en ordelijke handel garanderen, alsmede objectieve criteria voor de efficiënte uitvoering van orders bepalen;

3° de toepassing van adequate mechanismen en procedures ter voorkoming en opsporing van marktmanipulaties;

4° de bekendmaking van informatie betreffende vraag en aanbod en betreffende uitgevoerde transacties, alsook de transactiemeldingen aan de FSMA;

#### Art. 15

Op advies van de FSMA kan de Koning regels vaststellen met betrekking tot de organisatie en de werking van en het toezicht op in België gevestigde MTF's.

De in het eerste lid bedoelde regels kunnen inzonderheid betrekking hebben op

1° de toegang tot de markt volgens transparante criteria;

2° het bestaan van transparante en niet-discretionaire regels en procedures die een billijke en ordelijke handel garanderen, alsmede objectieve criteria voor de efficiënte uitvoering van orders bepalen;

3° de toepassing van adequate mechanismen en procedures ter voorkoming en opsporing van marktmanipulaties;

4° de bekendmaking van informatie betreffende vraag en aanbod en betreffende uitgevoerde transacties, alsook de transactiemeldingen aan de FSMA;

5° de grensoverschrijdende activiteiten van Belgische MTF's;

6° onverminderd de andere door deze wet bepaalde bevoegdheden van de FSMA, de toezichtsbevoegdheden waarover de FSMA beschikt, alsmede de maatregelen en sancties ingeval van niet naleving van de toepasselijke regels.

De Koning kan bij de uitoefening van de in dit artikel bepaalde machtiging, in voorkomend geval, specifieke regels bepalen voor bepaalde types van markten of voor door Hem aangeduid individuele markten.

Op advies van de FSMA kan de Koning regels bepalen voor buitenlandse MTF's die in België gevestigd zijn of zonder vestiging diensten verstrekken.

5° de grensoverschrijdende activiteiten van Belgische MTF's;

6° onverminderd de andere door deze wet bepaalde bevoegdheden van de FSMA, de toezichtsbevoegdheden waarover de FSMA beschikt, alsmede de maatregelen en sancties ingeval van niet naleving van de toepasselijke regels.

De Koning kan bij de uitoefening van de in dit artikel bepaalde machtiging, in voorkomend geval, specifieke regels bepalen voor bepaalde types van markten of voor door Hem aangeduid individuele markten.

Op advies van de FSMA kan de Koning regels bepalen voor buitenlandse MTF's die in België gevestigd zijn of zonder vestiging diensten verstrekken.

**Wanneer de uitbater van een MTF waarvoor de Koning gebruik heeft gemaakt van de machtiging in artikel 10, § 6, voornemens is om een financieel instrument dat is toegelaten tot de verhandeling op die MTF te schrappen, deelt hij dat voornemen vooraf mee aan de FSMA. Die kan zich, na overleg met hem, daartegen verzetten in het belang van de bescherming van de beleggers, behoudens wanneer de schrapping van een afgeleid instrument automatisch voortvloeit uit de marktregels die de FSMA zelf met toepassing van deze wet of een uitvoeringsbesluit van deze wet heeft goedgekeurd.**

**Indien de FSMA de uitbater van een MTF waarvoor de Koning gebruik heeft gemaakt van de machtiging in artikel 10, § 6, na overleg met hem, verzoekt om in het belang van de bescherming van de beleggers de verhandeling te schorsen van een financieel instrument dat is toegelaten tot de verhandeling op deze MTF, dan moet deze uitbater dit doen.**

## Art. 25

§ 1. Het is aan eenieder verboden :

1° die over informatie beschikt waarvan hij weet of zou moeten weten dat het voorkennis betreft :

a) voor eigen of voor andermans rekening,

## Art. 25

**§ 1. De FSMA staat in voor de taken als bevoegde autoriteit waarvan sprake in de Verordening 596/2014 en ziet toe op de naleving van deze verordening en van de bepalingen genomen op basis of in uitvoering van deze verordening.**

rechtstreeks of onrechtstreeks de financiële instrumenten waarop deze voorkennis betrekking heeft te verkrijgen of te vervreemden of te pogen deze te verkrijgen of te vervreemden;

b) deze voorkennis aan iemand anders mede te delen, tenzij dit gebeurt binnen het kader van de normale uitoefening van zijn werk, beroep of functie;

c) op grond van deze voorkennis iemand anders aan te bevelen om de financiële instrumenten waarop deze voorkennis betrekking heeft, te verkrijgen of te vervreemden of door anderen te doen verkrijgen of vervreemden;

2° transacties uit te voeren of orders te plaatsen :

a) die valse of misleidende signalen geven of kunnen geven over het aanbod van, de vraag naar of de koers van één of meer financiële instrumenten; of

b) waarbij één of meer personen op basis van onderlinge afspraken de koers van één of meer financiële instrumenten op een abnormaal of kunstmatig peil houden,

tenzij de persoon die de transacties heeft uitgevoerd of de orders heeft geplaatst, aannemelijk maakt dat zijn beweegredenen legitiem zijn en dat de betrokken transacties of orders beantwoorden aan gebruikelijke marktpraktijken op de relevante markt;

3° transacties uit te voeren of orders te plaatsen waarbij gebruik wordt gemaakt van fictieve constructies of enigerlei andere vorm van bedrog of misleiding;

4° informatie of geruchten te verspreiden, via de media, het Internet of om het even welk ander kanaal, die onjuiste of misleidende signalen geven of kunnen geven over financiële instrumenten, waarbij de betrokken persoon wist of had moeten weten dat de informatie onjuist of misleidend was. Ten aanzien van journalisten die in hun beroepshoedanigheid handelen, moet deze verspreiding van informatie worden beoordeeld met inachtneming van de gedragsregels die voor hun beroepsgroep gelden, tenzij deze personen rechtstreeks of middellijk voordeel of winst

**Voor de uitoefening van deze opdracht kan de FSMA:**

**1° de bevoegdheden bedoeld in de artikelen 34 en 35 uitoefenen;**

**2° de maatregelen en sancties bedoeld in de artikelen 36 en 36bis opleggen;**

**3° de bevoegdheden bedoeld in de artikelen 79 tot 85 uitoefenen overeenkomstig de in die artikelen voorziene modaliteiten;**

**4° aan iedere natuurlijke persoon die verantwoordelijk wordt gehouden voor een inbreuk op de artikelen 14 tot 20 van Verordening 596/2014, een tijdelijk verbod opleggen om te handelen voor eigen rekening.**

behalen uit de verspreiding van deze informatie;

5° andere handelingen te stellen, bepaald door de Koning op advies van de FSMA, die de goede werking, de integriteit en de transparantie van de markt belemmeren of verstören of dit kunnen doen;

6° deel te nemen aan elke afspraak die ertoe zou strekken handelingen te stellen als bedoeld in 1° tot 5°;

7° één of meer andere personen ertoe aan te zetten daden te stellen die, indien hij deze zelf zou stellen, verboden zouden zijn krachtens 1° tot 5°.

Met betrekking tot punten 2° en 3° van voorgaand lid bepaalt de Koning, op advies van de FSMA, welke signalen relevant zijn voor de FSMA bij het onderzoek naar mogelijke marktmanipulatie, alsmede in het kader van de bij artikel 25bis, § 4, ingestelde verplichting.

§ 2. In het geval van een vennootschap of andere rechtspersoon gelden de in § 1 vastgestelde verbodsbeperkingen eveneens voor de natuurlijke personen die betrokken zijn in de beslissing om een transactie uit te voeren of een order te plaatsen voor rekening van de betrokken rechtspersoon.

De in § 1, 1°, a), vastgestelde verbodsbeperking geldt niet voor transacties die worden verricht ter uitvoering van een verbintenis tot verwerving of vervreemding van financiële instrumenten indien deze verbintenis opeisbaar is geworden en voortvloeit uit een overeenkomst die werd gesloten vooraleer de betrokken persoon over de relevante voorkennis beschikte.

De in § 1 vastgestelde verbodsbeperkingen gelden niet voor verrichtingen die in het kader van het monetair beleid, het wisselkoersbeleid of het beheer van de overheidsschuld worden gedaan door een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte, door het Europees stelsel van centrale banken, door de Bank of enige andere nationale centrale bank van de andere Lidstaten van de Europese Economische Ruimte, door het Rentenfonds, door de gemeenschappen, gewesten, Franse Gemeenschapscommissie, provincies, gemeenten en agglomeraties en federaties van gemeenten of door ieder persoon

**§ 2. In afwijking van artikel 19, lid 3, eerste en tweede alinea, van Verordening 596/2014 worden de overeenkomstig lid 1 van vooroemd artikel gemelde transacties openbaar gemaakt door de FSMA op haar website. Indien emittenten, deelnemers aan een emissierechtenmarkt of andere entiteiten als bedoeld in artikel 19, lid 10, van Verordening 596/2014 er niettemin voor opteren om de aan hem gemelde transacties ook zelf openbaar te maken, moeten ze wel de vereisten naleven van artikel 19, lid 3, eerste en tweede alinea, van Verordening 596/2014.**

die handelt voor rekening van één van voornoemde personen.

De in § 1 vastgestelde verbodsbeperkingen zijn niet van toepassing op de handel in eigen aandelen in het kader van « terugkoop »-activiteiten, noch op stabilisatie van een financieel instrument, mits die handel geschiedt overeenkomstig verordening nr. 2273/2003 van de Commissie van 22 december 2003 tot uitvoering van richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de uitzonderingsregeling voor terugkoopprogramma's en voor de stabilisatie van financiële instrumenten betreft. Met het oog op de toepassing van voornoemde verordening stelt de Koning, op advies van de FSMA, de nodige beperkingen vast.

§ 3. De in § 1 vastgestelde verbodsbeperkingen zijn [§ 3...] van toepassing op de in dezelfde paragraaf bedoelde handelingen :

1° die betrekking hebben op financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt of op enige andere markt of alternatief verhandelingssysteem bedoeld in artikel 15 en door de Koning aangeduid op advies van de FSMA, of waarvan de toelating tot de verhandeling op een dergelijke markt of systeem wordt aangevraagd, ongeacht of de betrokken handelingen in België of in het buitenland zijn gesteld en ongeacht of de betrokken transacties worden uitgevoerd op de betrokken markt of daarbuiten;

2° die betrekking hebben op financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een buitenlandse gereglementeerde markt of op enige andere markt of alternatief verhandelingssysteem ingericht in het buitenland en door de Koning aangeduid op advies van de FSMA, of waarvan de toelating tot de verhandeling op een dergelijke markt of systeem wordt aangevraagd, voor zover de betrokken handelingen in België zijn gesteld, ongeacht of de betrokken transacties worden uitgevoerd op de betrokken markt of daarbuiten.

De in § 1 vastgestelde verbodsbeperkingen zijn eveneens van toepassing op de daarin bedoelde handelingen die betrekking hebben op financiële instrumenten die niet toegelaten zijn tot de

verhandeling op de in 1° of 2° van het voorgaande lid bedoelde markten of alternatieve verhandelingssystemen, maar waarvan de waarde afhankelijk is van een financieel instrument als bedoeld in 1° of 2° van het voorgaande lid of die betrekking hebben op de emittent van een financieel instrument als bedoeld in 1° of 2° van het voorgaande lid of op een met die emittent verbonden vennootschap.

§ 4. Bovendien is het eenieder verboden informatie of geruchten te verspreiden, via de media, het internet of om het even welk ander kanaal, die onjuiste of misleidende signalen geven of kunnen geven over de toestand, inzonderheid de financiële toestand, van een kredietinstelling, verzekeringsonderneming, beleggingsonderneming of vereffeninginstelling of daarmee gelijkgestelde instelling, die van aard zijn haar financiële stabiliteit in het gedrang te brengen, terwijl de betrokken persoon wist of had moeten weten dat de informatie onjuist of misleidend was.

Wat de journalisten betreft die in hun beroepshoedanigheid handelen, wordt elke eventuele tekortkoming, met name op het vlak van de verificatie van informatie, beoordeeld in het licht van de voor dat beroep geldende deontologische reglementeringen of verplichtingen.

§ 5. Het is aan eenieder verboden om onjuiste of misleidende informatie of gegevens te verstrekken of om enigerlei andere handeling te stellen waardoor de berekening van een referentie-index wordt gemanipuleerd.

Voor de toepassing van deze paragraaf dient onder "referentie-index" te worden verstaan: een commerciële index of een gepubliceerd cijfer, berekend door een formule toe te passen op de waarde van een of meer onderliggende activa of prijzen, met inbegrip van geraamde prijzen, rentetarieven of andere waarden, dan wel op enquêtegegevens, op basis waarvan het voor een financieel instrument te betalen bedrag wordt bepaald.

Deze paragraaf is van toepassing voor zover de betrokken handelingen in of vanuit België zijn gesteld, ongeacht of de betrokken referentie-index

**§ 3. Onverminderd de toepassing van Verordening 596/2014** is het eenieder verboden informatie of geruchten te verspreiden, via de media, het internet of om het even welk ander kanaal, die onjuiste of misleidende signalen geven of kunnen geven over de toestand, inzonderheid de financiële toestand, van een kredietinstelling, verzekeringsonderneming, beleggingsonderneming of vereffeninginstelling of daarmee gelijkgestelde instelling, die van aard zijn haar financiële stabiliteit in het gedrang te brengen, terwijl de betrokken persoon wist of had moeten weten dat de informatie onjuist of misleidend was.

Wat de journalisten betreft die in hun beroepshoedanigheid handelen, wordt elke eventuele tekortkoming, met name op het vlak van de verificatie van informatie, beoordeeld in het licht van de voor dat beroep geldende deontologische reglementeringen of verplichtingen.

[§ 5 ...]

in België of in het buitenland wordt berekend.

§ 6. Deze paragraaf is van toepassing op : **[§ 6. ...]**

1° handelingen met betrekking tot financiële instrumenten als bedoeld in § 3 indien de betrokken handeling een effect heeft, kan hebben of beoogt te hebben op de prijs van een krachtens het vierde lid aangeduid voedselgrondstof;

2° handelingen met betrekking tot krachtens het vierde lid aangeduid voedselgrondstoffen indien de betrokken handeling een effect heeft, kan hebben of beoogt te hebben op de prijs van een financieel instrument als bedoeld in § 3.

Het is aan eenieder verboden om onjuiste of misleidende informatie of gegevens te verstrekken of om enigerlei andere handeling te stellen waardoor de berekening van de prijs van een financieel instrument of een krachtens het vierde lid aangeduid voedselgrondstof wordt gemanipuleerd.

Voor de toepassing van deze paragraaf dient onder "voedselgrondstof" te worden verstaan een primaire grondstof, die al dan niet na verdere bewerking, bestemd is voor menselijke consumptie.

De Koning wordt gemachtigd om, na advies van de FSMA, bij een besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad, de lijst vast te stellen van de voedselgrondstoffen bedoeld in het eerste en tweede lid.

**Art. 25bis**

§ 1. Emittenten waarvan de financiële instrumenten zijn toegelaten, op hun verzoek of met hun instemming, tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt of het voorwerp uitmaken van een aanvraag om daartoe te worden toegelaten, of de personen die namens voornoemde emittenten of voor hun rekening optreden, stellen een lijst op van alle personen die bij hen, op basis van een arbeidscontract of anderszins, werkzaam zijn en op regelmatige of incidentele basis toegang hebben tot voorkennis die direct of indirect op de emittent betrekking heeft. De emittenten en de personen die namens hen of voor hun rekening optreden, moeten die

**Art. 25bis**

lijst regelmatig actualiseren en desgevraagd aan de FSMA toezenden.

Op advies van de FSMA bepaalt de Koning welke gegevens op deze lijst moeten worden vermeld, alsmede de overige ermee samenhangende verplichtingen.

Op advies van de FSMA kan de Koning de toepassing van de in deze paragraaf bedoelde verplichting geheel of gedeeltelijk uitbreiden tot :

1° emittenten waarvan de financiële instrumenten zijn toegelaten of het voorwerp uitmaken van een aanvraag tot toelating tot de verhandeling op enige andere markt of alternatief verhandelingssysteem zoals bedoeld in artikel 15 en door de Koning aangeduid overeenkomstig artikel 25, § 3, 1°;

2° emittenten naar Belgisch recht waarvan de financiële instrumenten zijn toegelaten of het voorwerp uitmaken van een aanvraag tot toelating tot de verhandeling op een buitenlandse geregelmenteerde markt of op enige andere markt of alternatief verhandelingssysteem ingericht in het buitenland en door de Koning aangeduid overeenkomstig artikel 25, § 3, 2°, wanneer deze emittenten niet aan gelijkwaardige verplichtingen zijn onderworpen in het land waar de betrokken markt of het betrokken verhandelingssysteem is gelegen.

§ 2. Personen met leidinggevende verantwoordelijkheid bij een emittent met statutaire zetel in België waarvan de financiële instrumenten zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische of een buitenlandse geregelmenteerde markt of het voorwerp uitmaken van een aanvraag om daartoe te worden toegelaten, en, in voorkomend geval, personen die nauw met hen gelieerd zijn, stellen de FSMA in kennis van transacties voor eigen rekening in aandelen die zijn uitgegeven door de emittent waarvan zij deel uitmaken, of in derivaten of andere daaraan verbonden financiële instrumenten. Deze verplichting geldt ook voor personen met leidinggevende verantwoordelijkheid - en voor personen die nauw met hen gelieerd zijn - bij een emittent waarvan de statutaire zetel niet in een lid-Staat van de Europese Economische Ruimte is gelegen, en die

gehouden is de jaarlijkse informatie in verband met aandelen aan de FSMA te verstrekken overeenkomstig artikel 10 van richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van richtlijn 2001/34/EG.

Op advies van de FSMA bepaalt de Koning de meldingstermijn, alsook de voorwaarden waaronder de melding kan worden uitgesteld tot 31 januari van het volgende jaar, en bepaalt Hij de meldingsvoorschriften, met name de inhoud van de melding en de manier waarop de melding moet geschieden, en de wijze waarop het publiek toegang krijgt tot informatie over de gemelde transacties.

Op advies van de FSMA kan de Koning de toepassing van leden 1 en 2 van deze paragraaf geheel of gedeeltelijk uitbreiden tot :

1° personen met leidinggevende verantwoordelijkheid bij een emittent met statutaire zetel in België waarvan de financiële instrumenten zijn toegelaten of het voorwerp uitmaken van een aanvraag tot toelating tot de verhandeling op enige andere markt of alternatief verhandelingssysteem zoals bedoeld in artikel 15 en door de Koning aangeduid overeenkomstig artikel 25, § 3, 1°, en personen die nauw met hen gelieerd zijn;

2° personen met leidinggevende verantwoordelijkheid bij een emittent met statutaire zetel in België waarvan de financiële instrumenten zijn toegelaten of het voorwerp uitmaken van een aanvraag tot toelating tot de verhandeling op enige andere markt of alternatief verhandelingssysteem ingericht in het buitenland en door de Koning aangeduid overeenkomstig artikel 25, § 3, 2°, en personen die nauw met hen gelieerd zijn, wanneer deze personen niet aan gelijkwaardige verplichtingen zijn onderworpen in het land waar de betrokken markt of het betrokken verhandelingssysteem is gelegen.

§ 3. De in artikel 2, 25°, bedoelde personen die in België gevestigd zijn of werkzaam zijn en aanbevelingen uitbrengen of verspreiden over een

financieel instrument zoals bedoeld in artikel 25, § 3, of over de emittent van dat financieel instrument, moeten redelijke maatregelen treffen om te waarborgen dat de informatie een juiste voorstelling van zaken biedt en hun belangen bekendmaken of de belangensconflicten ten aanzien van de financiële instrumenten waarop die informatie betrekking heeft, meedelen.

Op advies van de FSMA bepaalt de Koning de verplichtingen die enerzijds rusten op de personen die aanbevelingen uitbrengen, met name inzake de bekendmaking van hun identiteit, de juiste voorstelling van beleggingsaanbevelingen en de bekendmaking van belangen en belangensconflicten, en anderzijds op de personen die door derden uitgebrachte aanbevelingen verspreiden, met name inzake de bekendmaking van hun identiteit en de verspreiding van beleggingsaanbevelingen. Op advies van de FSMA kan de Koning voorzien in een gehele of gedeeltelijke uitzondering op de toepassing van deze verplichtingen voor bepaalde beroepsgroepen, wanneer zij onderworpen zijn aan gelijkwaardige zelfregulering die voldoet aan de vereisten die de Koning op advies van de FSMA bepaalt.

Op advies van de FSMA kan de Koning de toepassing van deze verplichtingen geheel of gedeeltelijk uitbreiden tot de in artikel 2, 25°, bedoelde personen die in het buitenland gevestigd zijn of werkzaam zijn en aanbevelingen uitbrengen of verspreiden over een financiële instrument zoals bedoeld in artikel 25, § 3, 1°, wanneer deze personen in het buitenland niet aan gelijkwaardige verplichtingen zijn onderworpen.

§ 4. Gekwalificeerde tussenpersonen die hun hoofdkantoor in België hebben of via een bijkantoor in België beleggingsdiensten mogen verrichten, moeten de FSMA onverwijd waarschuwen indien zij een redelijk vermoeden hebben dat een transactie handel met voorkennis of marktmanipulatie inhoudt ten aanzien van een financieel instrument zoals bedoeld in artikel 25, § 3. Op advies van de FSMA bepaalt de Koning de concrete modaliteiten ter zake, waaronder de te melden transacties en gegevens, het tijdsbestek voor de melding en de wijze van melding.

De persoon die de melding aan de FSMA heeft verricht, licht niemand anders en zeker niet de personen namens wie de transacties zijn uitgevoerd of met deze personen gelieerde partijen, in over deze melding, tenzij op grond van wettelijke bepalingen.

De overeenkomstig de wettelijke voorschriften gedane melding te goeder trouw van informatie aan de FSMA vormt geen schending van een beperking op openbaarmaking van informatie uit hoofde van een overeenkomst of een wettelijke of bestuursrechtelijke bepaling en brengt voor de melder generlei aansprakelijkheid met zich.

§ 5. Openbare instanties die statistieken verspreiden die een aanzienlijk effect op financiële markten kunnen hebben, doen dat op een billijke en transparante wijze.

#### **Art. 29**

Op advies van de FSMA en na open raadpleging kan de Koning :

1° gedragsregels bepalen die de bidders moeten naleven bij de berichtgeving over en de uitvoering van openbare aanbiedingen tot verkoop van of inschrijving op financiële instrumenten in België, al dan niet in combinatie met de toelating van deze instrumenten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt;

2° gedragsregels bepalen die de financiële tussenpersonen moeten in acht nemen wanneer zij tussenkomen in de verrichtingen bedoeld in 1° in de hoedanigheid van lead manager of lid van een syndicaat tot vaste overname of plaatsing;

3° voorschrijven dat de ondernemingen en organismen naar Belgisch recht waarvan financiële instrumenten zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt of op enige andere Belgische of buitenlandse markt voor financiële instrumenten door de Koning aangeduid met toepassing van artikel 25, § 3, of waarvan de toelating tot de verhandeling op een dergelijke markt wordt aangevraagd, een gedragscode moeten opstellen met betrekking tot de verrichtingen die hun mandatarissen en personeelsleden kunnen uitvoeren in de relevante financiële instrumenten in de zin van artikel 25,

#### **Art. 29**

Op advies van de FSMA en na open raadpleging kan de Koning :

1° gedragsregels bepalen die de bidders moeten naleven bij de berichtgeving over en de uitvoering van openbare aanbiedingen tot verkoop van of inschrijving op financiële instrumenten in België, al dan niet in combinatie met de toelating van deze instrumenten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt;

2° gedragsregels bepalen die de financiële tussenpersonen moeten in acht nemen wanneer zij tussenkomen in de verrichtingen bedoeld in 1° in de hoedanigheid van lead manager of lid van een syndicaat tot vaste overname of plaatsing;

[3° ...]

§ 3, alsmede minimumregels bepalen die in dergelijke code moeten worden opgenomen;

4° volgens de nadere regels die Hij bepaalt, de overdraagbaarheid beperken van financiële instrumenten die zijn verworven buiten het kader van een openbare aanbieding tot verkoop of inschrijving, onder de voorwaarden die Hij vastlegt, en voor een periode die Hij bepaalt en die voorafgaat aan de eerste toelating van die instrumenten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt of een Belgische MTF;

5° regels bepalen die marktdeelnemers moeten naleven bij de handel in financiële instrumenten in de zin van artikel 25, § 3, 1°, ter verbetering van de transparantie en de goede werking van de financiële markten, waarbij Hij rekening kan houden met de stand van de harmonisatie van de betrokken reglementering binnen de Europese Unie. Deze regels kunnen betrekking hebben op de verhandeling van deze financiële instrumenten zowel op de betrokken markt als daarbuiten alsook op de verhandeling, ongeacht waar deze plaatsvindt, van financiële instrumenten waarvan de waarde afhankelijk is van deze financiële instrumenten of die betrekking hebben op de emittent van deze financiële instrumenten of op een met de emittent verbonden vennootschap. Deze regels kunnen ook betrekking hebben op de posities die verband houden met een of meerdere van voornoemde financiële instrumenten.

#### **Art. 29bis**

(...)

§ 3. Voor de toepassing van dit artikel dient "voedselgrondstof" te worden begrepen in de zin van de definitie die ervan wordt gegeven in artikel 25, § 6.

(...)

4° volgens de nadere regels die Hij bepaalt, de overdraagbaarheid beperken van financiële instrumenten die zijn verworven buiten het kader van een openbare aanbieding tot verkoop of inschrijving, onder de voorwaarden die Hij vastlegt, en voor een periode die Hij bepaalt en die voorafgaat aan de eerste toelating van die instrumenten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt of een Belgische MTF;

5° regels bepalen die marktdeelnemers moeten naleven bij de handel in financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgisch handelsplatform, of waarvan de toelating tot de verhandeling op dergelijk handelsplatform wordt aangevraagd, ter verbetering van de transparantie en de goede werking van de financiële markten, waarbij Hij rekening kan houden met de stand van de harmonisatie van de betrokken reglementering binnen de Europese Unie. Deze regels kunnen betrekking hebben op de verhandeling van deze financiële instrumenten zowel op de betrokken markt als daarbuiten alsook op de verhandeling, ongeacht waar deze plaatsvindt, van financiële instrumenten waarvan de waarde afhankelijk is van deze financiële instrumenten of die betrekking hebben op de emittent van deze financiële instrumenten of op een met de emittent verbonden vennootschap. Deze regels kunnen ook betrekking hebben op de posities die verband houden met een of meerdere van voornoemde financiële instrumenten.

#### **Art. 29bis**

(...)

§ 3. Voor de toepassing van dit artikel dient onder "voedselgrondstof" te worden verstaan een primaire grondstof, die al dan niet na verdere bewerking, bestemd is voor menselijke consumptie.

(...)

**Art. 30**

De FSMA kan :

(...)

3° voor de toepassing van artikel 25, § 1, 2°, bij reglement bepalen aan welke voorwaarden een order voor of een transactie op een geregelde markt of op een enige andere markt of alternatief verhandelingssysteem zoals bedoeld in artikel 15 en door de Koning aangeduid overeenkomstig artikel 25, § 3, 1°, moet voldoen om in overeenstemming te zijn met gebruikelijke marktpraktijken.

Op advies van de FSMA bepaalt de Koning de procedure die de FSMA hierbij moet volgen en de criteria die zij hierbij in aanmerking moet nemen.

**Art. 30**

De FSMA kan :

(...)

**3° in overeenstemming met artikel 13 van Verordening 596/2014 en de bepalingen genomen op basis of in uitvoering van dit artikel, bij reglement geaccepteerde marktpreactices vaststellen.**

**Art. 34**

§ 1. Voor de uitvoering van haar toezichtsopdracht bedoeld in artikel 33 of om tegemoet te komen aan verzoeken om samenwerking vanwege bevoegde autoriteiten in de zin van artikel 75, § 1, 3° of 4°, beschikt de FSMA

1° ten aanzien van de financiële tussenpersonen of andere aan de betrokken regels onderworpen natuurlijke personen of rechtspersonen, leden van een Belgische geregelde markt of MTF, markthouders als bedoeld in artikel 16 van het koninklijk besluit van 20 december 2007 betreffende de lineaire obligaties, de gesplitste effecten en de schatkistcertificaten, marktndernemingen, MTF's, centrale tegenpartijen, vereffeninginstellingen, met vereffeninginstellingen gelijkgestelde instellingen en emittenten van financiële instrumenten over de volgende bevoegdheden :

a) zij kan zich elke informatie en elk document, in welke vorm ook, doen meedelen, met inbegrip van informatie en documenten die betrekking hebben op de relaties tussen de tussenpersoon en een bepaalde cliënt;

**Art. 34**

§ 1. Voor de uitvoering van haar toezichtsopdracht bedoeld in artikel 33 of om tegemoet te komen aan verzoeken om samenwerking vanwege bevoegde autoriteiten in de zin van artikel 75, § 1, 3° of 4°, beschikt de FSMA

1° ten aanzien van de financiële tussenpersonen of andere aan de betrokken regels onderworpen natuurlijke personen of rechtspersonen, **leden van een Belgisch handelsplatform**, markthouders als bedoeld in artikel 16 van het koninklijk besluit van 20 december 2007 betreffende de lineaire obligaties, de gesplitste effecten en de schatkistcertificaten, **marktndernemingen**, **uitbaters van MTF's of OTF's**, centrale tegenpartijen, vereffeninginstellingen, met vereffeninginstellingen gelijkgestelde instellingen en emittenten van financiële instrumenten over de volgende bevoegdheden :

a) zij kan zich elke informatie en elk document, in welke vorm ook, doen meedelen, met inbegrip van informatie en documenten die betrekking hebben op de relaties tussen de tussenpersoon en een bepaalde cliënt en bestaande opnames van telefoongesprekken, elektronische communicatie en overzichten van dataverkeer;

(...)

(...)

§ 4. Marktondernemingen, beleggingsondernemingen en kredietinstellingen verschaffen de FSMA continue toegang tot de informaticasystemen die de verhandeling van financiële instrumenten mogelijk maken op de gereglementeerde markten en de MTF's die onder het toezicht van de FSMA ressorteren.

Onverminderd § 1 kan de FSMA centrale tegenpartijen, vereffeninginstellingen en vereffeninginstellingen gelijkgestelde instellingen, verzoeken om haar periodiek informatie te verschaffen over transacties in financiële instrumenten die toegelaten zijn tot verhandeling op de gereglementeerde markten en MTF's die onder het toezicht van de FSMA ressorteren, ongeacht of deze transacties op de betrokken markt of handelsfaciliteit zijn uitgevoerd of daarbuiten.

#### **Art. 35**

§ 1. De FSMA heeft ten aanzien van elke natuurlijke persoon en elke rechtspersoon de bevoegdheid om zich elke informatie en elk document, in welke vorm ook, te doen meedelen en toegang te verkrijgen tot elk document, in welke vorm ook, voor de volgende doeleinden :

1° om haar toezichtsopdracht bedoeld in artikel 33 uit te oefenen, om toe te zien op de naleving van de artikelen 39 en 40, en om te verifiëren of er geen inbreuk is als bedoeld in artikel 86bis;

2° om tegemoet te komen aan verzoeken om samenwerking vanwege bevoegde autoriteiten in de zin van artikel 75, § 1, 3° of 4°.

3° om tegemoet te komen aan verzoeken om informatie vanwege de ESMA, de EIOPA, de EBA en het Europees Comité voor systeemrisico's.

§ 4. Marktondernemingen, beleggingsondernemingen en kredietinstellingen verschaffen de FSMA continue toegang tot de informaticasystemen die de verhandeling van financiële instrumenten mogelijk maken **op de handelsplatformen** die onder het toezicht van de FSMA ressorteren.

Onverminderd § 1 kan de FSMA centrale tegenpartijen, vereffeninginstellingen en vereffeninginstellingen gelijkgestelde instellingen, verzoeken om haar periodiek informatie te verschaffen over transacties in financiële instrumenten die toegelaten zijn tot verhandeling **op de handelsplatformen** die onder het toezicht van de FSMA ressorteren, ongeacht of deze transacties op de betrokken markt of handelsfaciliteit zijn uitgevoerd of daarbuiten.

#### **Art. 35**

§ 1. De FSMA heeft ten aanzien van elke natuurlijke persoon en elke rechtspersoon de bevoegdheid om zich elke informatie en elk document, in welke vorm ook, te doen meedelen en toegang te verkrijgen tot elk document, in welke vorm ook, voor de volgende doeleinden :

1° om haar toezichtsopdracht bedoeld in artikel 33 uit te oefenen, om toe te zien op de naleving van de artikelen 39 en 40, en om te verifiëren of er geen inbreuk is als bedoeld in artikel 86bis;

2° om tegemoet te komen aan verzoeken om samenwerking vanwege bevoegde autoriteiten in de zin van artikel 75, § 1, 3° of 4°.

3° om tegemoet te komen aan verzoeken om informatie vanwege de ESMA, de EIOPA, de EBA en het Europees Comité voor systeemrisico's.

**Voor de uitoefening van haar toezicht op de bepalingen van Verordening 596/2014 en Verordening 600/2014 en de bepalingen ter omzetting van Richtlijn 2014/65/EU, of wanneer zij daartoe wordt verzocht door een in het eerste lid, 2° of 3°, bedoelde autoriteit, kan de FSMA bij elke natuurlijke persoon en elke rechtspersoon elke informatie en elk document opvragen betreffende de omvang en het doel van een via een grondstoffenderivaat ingenomen positie of**

		aangegaan risico en betreffende enigerlei activa of verplichtingen op de onderliggende markt, en verslagen opvragen over deze transacties.
(...)	(...)	
<b>Art. 36</b>	<b>Art. 36</b>	
§ 1. De FSMA kan elke natuurlijke of rechtspersoon bevelen om zich binnen de door haar gestelde termijn te voegen naar sommige bepalingen van dit hoofdstuk of de besluiten of reglementen genomen ter uitvoering ervan.	§ 1. Wanneer de FSMA een inbreuk vaststelt op de bepalingen bedoeld in dit hoofdstuk of de besluiten en reglementen genomen ter uitvoering ervan, kan zij de voor de inbreuk verantwoordelijke persoon bevelen om, binnen de termijn die zij bepaalt, de vastgestelde toestand te verhelpen alsook, desgevallend, om af te zien van herhaling van de gedraging die een inbreuk vormt. De FSMA kan ook elke natuurlijke of rechtspersoon die onjuiste of misleidende informatie heeft gepubliceerd of verspreid, bevelen om een rechzetting te publiceren.	
Onverminderd de overige maatregelen bepaald door de wet, kan de FSMA, indien de persoon tot wie zij een bevel heeft gericht met toepassing van het eerste lid, in gebreke blijft bij afloop van de hem opgelegde termijn, en op voorwaarde dat die persoon zijn middelen heeft kunnen laten gelden :	Onverminderd de overige maatregelen bepaald door de wet, kan de FSMA, indien de persoon tot wie zij een bevel heeft gericht met toepassing van het eerste lid, in gebreke blijft bij afloop van de hem opgelegde termijn, en op voorwaarde dat die persoon zijn middelen heeft kunnen laten gelden :	
1° haar standpunt met betrekking tot de betrokken inbreuk of tekortkoming bekendmaken;	1° een waarschuwing bekendmaken waarin de verantwoordelijke persoon en de aard van de inbreuk worden genoemd of een rechzetting publiceren van de onjuiste of misleidende openbaar gemaakte informatie;	
2° de betaling van een dwangsom opleggen die per kalenderdag niet minder mag bedragen dan 250 euro, noch meer mag bedragen dan 50.000 euro, noch in het totaal 2.500.000 euro mag overschrijden;	2° de betaling van een dwangsom opleggen die per kalenderdag dat het bevel niet wordt nageleefd niet meer mag bedragen dan 50.000 euro, noch in het totaal 2.500.000 euro mag overschrijden;	
3° bij een marktonderneming waarvan de maatschappelijke zetel in België is gevestigd, een bijzondere commissaris aanstellen van wie de toestemming is vereist voor de handelingen en beslissingen die de FSMA bepaalt.	3° bij een marktonderneming waarvan de maatschappelijke zetel in België is gevestigd, een bijzondere commissaris aanstellen van wie de toestemming is vereist voor de handelingen en beslissingen die de FSMA bepaalt.	
In spoedeisende gevallen kan de FSMA de maatregelen bedoeld in het tweede lid, 1° en 3°, nemen zonder voorafgaand bevel met toepassing van het eerste lid, mits de persoon zijn middelen heeft kunnen laten gelden.	In spoedeisende gevallen kan de FSMA de maatregelen bedoeld in het tweede lid, 1° en 3°, nemen zonder voorafgaand bevel met toepassing van het eerste lid, mits de persoon zijn middelen heeft kunnen laten gelden. <b>Ook wanneer er geen duidelijk identificeerbare voor de inbreuk of de</b>	

De FSMA kan de persoon aan wie zij een bevel richt met toepassing van het eerste lid bovendien bevelen om de commercialisering of bepaalde vormen van de commercialisering van het betrokken financieel product op het Belgisch grondgebied op te schorten zolang de betrokken wettelijke of reglementaire bepalingen niet zijn nageleefd. Het bevel tot opschorting van de commercialisering kan zich uitstrekken tot de commercialisering via alle of een deel van de personen op wie de persoon, aan wie de FSMA het bevel richt, een beroep doet voor de commercialisering. De persoon aan wie het bevel is gericht moet deze opschorting van de commercialisering onmiddellijk meedelen aan alle personen op wie hij een beroep doet voor de commercialisering van het betrokken financieel product op het Belgisch grondgebied en tot wie de opschorting van de commercialisering zich uitstrekkt. In het belang van de afnemers van financiële producten en diensten kan de FSMA deze beslissing openbaar maken. De opschorting van de commercialisering wordt door de FSMA opgeheven wanneer vaststaat dat de betrokken wettelijke of reglementaire bepalingen zijn nageleefd.

§ 2. Onverminderd de overige maatregelen bepaald door de wet, kan de FSMA, indien zij overeenkomstig de artikelen 70 tot 72 een inbreuk vaststelt op de bepalingen van dit hoofdstuk of de besluiten of reglementen genomen ter uitvoering ervan, aan de overtreder een administratieve geldboete opleggen die noch minder mag bedragen dan 2.500 euro, noch voor hetzelfde feit of geheel van feiten meer mag bedragen dan 2.500.000 euro. Wanneer de inbreuk voor de overtreder een vermogensvoordeel heeft opgeleverd, mag dit maximum worden verhoogd tot het tweevoud van het bedrag van dit voordeel en, in geval van recidive, tot het drievoud van dit bedrag.

**publicatie of verspreiding van onjuiste of misleidende informatie verantwoordelijke persoon is, kan de FSMA zonder voorafgaand bevel een waarschuwing bekendmaken waarin desgevallend de aard van de inbreuk wordt genoemd of een rechzetting publiceren van de onjuiste of misleidende openbaar gemaakte informatie.**

De FSMA kan de persoon aan wie zij een bevel richt met toepassing van het eerste lid bovendien bevelen om de commercialisering of bepaalde vormen van de commercialisering van het betrokken financieel product op het Belgisch grondgebied op te schorten zolang de betrokken wettelijke of reglementaire bepalingen niet zijn nageleefd. Het bevel tot opschorting van de commercialisering kan zich uitstrekken tot de commercialisering via alle of een deel van de personen op wie de persoon, aan wie de FSMA het bevel richt, een beroep doet voor de commercialisering. De persoon aan wie het bevel is gericht moet deze opschorting van de commercialisering onmiddellijk meedelen aan alle personen op wie hij een beroep doet voor de commercialisering van het betrokken financieel product op het Belgisch grondgebied en tot wie de opschorting van de commercialisering zich uitstrekkt. In het belang van de afnemers van financiële producten en diensten kan de FSMA deze beslissing openbaar maken. De opschorting van de commercialisering wordt door de FSMA opgeheven wanneer vaststaat dat de betrokken wettelijke of reglementaire bepalingen zijn nageleefd.

**§ 2. Onverminderd de overige maatregelen bepaald door de wet, kan de FSMA, indien zij overeenkomstig de artikelen 70 tot 72 een inbreuk vaststelt op de bepalingen bedoeld in dit hoofdstuk of de besluiten of reglementen genomen ter uitvoering ervan, aan de overtreder een administratieve geldboete opleggen die niet meer mag bedragen dan 2.500.000 euro voor hetzelfde feit of geheel van feiten. Wanneer de inbreuk voor de overtreder winst heeft opgeleverd of hem heeft toegelaten verlies te vermijden, mag dit maximum worden verhoogd tot het drievoud van deze winst of dit verlies.**

In afwijking van het eerste lid, gelden volgende maximumbedragen:

1° in geval van een inbreuk op de bepalingen van artikel 10, § 2, § 5, § 5bis, § 6 of § 7, of de besluiten of reglementen genomen ter uitvoering ervan: voor natuurlijke personen, 2.000.000 euro, en, voor rechtspersonen, 10.000.000 euro of, indien dit hoger is, vijf procent van de totale jaaromzet. Wanneer de inbreuk voor de overtreder winst heeft opgeleverd of hem heeft toegelaten verlies te vermijden, mag dit maximum worden verhoogd tot het tweevoud van het bedrag van deze winst of dit verlies;

2° in geval van een inbreuk op de artikelen 14 of 15 van de Verordening 596/2014, of de bepalingen genomen op basis of in uitvoering ervan: voor natuurlijke personen, 5.000.000 euro, en, voor rechtspersonen, 15.000.000 euro of, indien dit hoger is, vijftien procent van de totale jaaromzet. Wanneer de inbreuk voor de overtreder winst heeft opgeleverd of hem heeft toegelaten verlies te vermijden, mag dit maximum worden verhoogd tot het drievoud van het bedrag van deze winst of dit verlies;

3° in geval van een inbreuk op de artikelen 16 of 17 van de Verordening 596/2014, of de bepalingen genomen op basis of in uitvoering ervan: voor natuurlijke personen, 1.000.000 euro, en, voor rechtspersonen, 2.500.000 euro of, indien dit hoger is, twee procent van de totale jaaromzet. Wanneer de inbreuk voor de overtreder winst heeft opgeleverd of hem heeft toegelaten verlies te vermijden, mag dit maximum worden verhoogd tot het drievoud van het bedrag van deze winst of dit verlies;

4° in geval van een inbreuk op de artikelen 18, 19 of 20 van de Verordening 596/2014, of de bepalingen genomen op basis of in uitvoering ervan: voor natuurlijke personen, 500.000 euro en, voor rechtspersonen, 1.000.000 euro. Wanneer de inbreuk voor de overtreder winst heeft opgeleverd of hem heeft toegelaten verlies te vermijden, mag dit maximum worden verhoogd tot het drievoud van het bedrag van deze winst of dit verlies.

Voor de toepassing van het tweede lid wordt de totale jaaromzet bepaald op grond van de meest

recente door de raad van bestuur of het bestuursorgaan opgestelde jaarrekening. Indien de betrokken rechtspersoon geen omzet realiseert, wordt onder totale jaaronzet begrepen de met omzet corresponderende soort inkomsten, hetzij overeenkomstig de toepasselijke Europese jaarrekeningrichtlijnen hetzij, indien die niet van toepassing zijn op de betrokken rechtspersoon, overeenkomstig het nationale recht van de lidstaat waar de rechtspersoon gevestigd is. Indien de rechtspersoon een moederonderneming is of een dochteronderneming van een moederonderneming die een geconsolideerde jaarrekening moet opstellen, dan wordt onder totale jaaronzet begrepen de totale jaaronzet op grond van de meest recente door de raad van bestuur of het bestuursorgaan van de uiteindelijke moederonderneming opgestelde geconsolideerde jaarrekening.

In geval van een inbreuk op de bepalingen bedoeld in het tweede lid, 1°, kan de FSMA, als de overtreder een rechtspersoon is, ook een administratieve geldboete opleggen aan een of meer leden van het leidinggevende, bestuurs- of toezichthoudende orgaan en aan elke andere persoon belast met de effectieve leiding van de rechtspersoon.

#### Art. 49

(...)

§ 2. Het directiecomité bepaalt de oriëntaties en de algemene prioriteiten inzake het toezichtsbeleid, stelt een jaarlijks plan inzake het toezicht op en bepaalt de maatregelen die kunnen worden genomen ten aanzien van elke sector die onder het toezicht van de FSMA staat.

#### Art. 49

(...)

§ 2. Het directiecomité bepaalt de oriëntaties en de algemene prioriteiten inzake het toezichtsbeleid, stelt een jaarlijks plan inzake het toezicht op en bepaalt de maatregelen die kunnen worden genomen ten aanzien van elke sector die onder het toezicht van de FSMA staat.

Tenzij het slechts over een gebonden bevoegdheid beschikt, houdt het directiecomité bij het bepalen van het type en desgevallend de hoogte van de maatregelen en sancties voor een inbreuk op de toepasselijke regels rekening met alle relevante omstandigheden.

(...)

(...)

**Art. 72**

(...)

§ 3. De sanctiecommissie kan aan de betrokken personen een administratieve geldboete opleggen na een procedure op tegenspraak. Het bedrag van de geldboete moet worden vastgesteld in functie van de ernst van de gepleegde inbreuken en moet in verhouding staan tot de voordelen of de winst die eventueel uit deze inbreuken is gehaald.

**Art. 72**

(...)

§ 3. De sanctiecommissie kan aan de betrokken personen een administratieve geldboete opleggen na een procedure op tegenspraak. **Bij het bepalen van het bedrag van de administratieve geldboete houdt de sanctiecommissie rekening met alle relevante omstandigheden, waaronder, in voorkomend geval:**

- 1° de ernst en de duur van de inbreuk;**
- 2° de mate van verantwoordelijkheid van de verantwoordelijke natuurlijke of rechtspersoon;**
- 3° zijn financiële draagkracht;**
- 4° de omvang van de winst die is behaald of het verlies dat is vermeden, voor zover dat kan worden bepaald;**
- 5° het vermogensnadeel voor derden dat is veroorzaakt door de inbreuk, voor zover dat kan worden bepaald;**
- 6° de mate waarin de verantwoordelijke persoon zijn medewerking verleent aan de FSMA;**
- 7° eerdere inbreuken van de verantwoordelijke persoon;**
- 8° de maatregelen die na de inbreuk door de verantwoordelijke persoon werden genomen ter voorkoming van herhaling van de inbreuk.**

De sanctiecommissie beslist bij gemotiveerde beslissing. Er kunnen geen sancties worden uitgesproken zonder dat de betrokken persoon of zijn vertegenwoordiger gehoord geweest is, of, bij ontstentenis, behoorlijk opgeroepen geweest is. Het directiecomité wordt tijdens de hoorzitting vertegenwoordigd door de persoon van zijn keuze en kan zijn opmerkingen kenbaar maken.

De beslissing van de sanctiecommissie wordt per aangetekende brief betekend aan de betrokken personen. De kennisgevingsbrief vermeldt de rechtsmiddelen, de bevoegde instanties om er kennis van te nemen, alsook de vorm en termijnen die moeten worden geëerbiedigd; zo niet, gaat de

De sanctiecommissie beslist bij gemotiveerde beslissing. Er kunnen geen sancties worden uitgesproken zonder dat de betrokken persoon of zijn vertegenwoordiger gehoord geweest is, of, bij ontstentenis, behoorlijk opgeroepen geweest is. Het directiecomité wordt tijdens de hoorzitting vertegenwoordigd door de persoon van zijn keuze en kan zijn opmerkingen kenbaar maken.

De beslissing van de sanctiecommissie wordt per aangetekende brief betekend aan de betrokken personen. De kennisgevingsbrief vermeldt de rechtsmiddelen, de bevoegde instanties om er kennis van te nemen, alsook de vorm en termijnen die moeten worden geëerbiedigd; zo niet, gaat de

verjaringstermijn voor het instellen van beroep niet in. De betrokken personen worden indien mogelijk bovendien op de hoogte gebracht van de beslissing van de sanctiecommissie per fax of langs elektronische weg of tegen afgifte van een ontvangstbewijs.

Onmiddellijk nadat de betrokken personen op de hoogte zijn gebracht van de beslissing, maakt de sanctiecommissie haar beslissingen nominatief bekend op de website van de FSMA, tenzij deze bekendmaking de financiële markten ernstig dreigt te verstoren of een onevenredig nadeel dreigt te berokkenen aan de betrokken personen. In laatstgenoemd geval wordt de beslissing niet-nominatief bekendgemaakt op de website van de FSMA. Indien een beroep is ingesteld tegen de sanctiebeslissing, wordt informatie met die strekking opgenomen in de bekendmaking of wordt, als het beroep op een later tijdstip wordt ingesteld, die informatie toegevoegd aan de oorspronkelijke bekendmaking. Latere informatie over de uitkomst van het beroep, met inbegrip van een beslissing tot vernietiging van de sanctiebeslissing, wordt eveneens bekendgemaakt.

verjaringstermijn voor het instellen van beroep niet in. De betrokken personen worden indien mogelijk bovendien op de hoogte gebracht van de beslissing van de sanctiecommissie per fax of langs elektronische weg of tegen afgifte van een ontvangstbewijs.

**Onmiddellijk nadat de betrokken personen op de hoogte zijn gebracht van de beslissing, maakt de sanctiecommissie deze beslissing nominaal bekend op de website van de FSMA. De bekendmaking mag ook bij uittreksel gebeuren, maar bevat minstens informatie over het type en de aard van de overtreding en de identiteit van de overtreder.**

Indien echter de bekendmaking van de identiteit van de rechtspersonen of van de persoonsgegevens van natuurlijke personen door de sanctiecommissie wordt beschouwd als onevenredig, na een beoordeling per geval van de evenredigheid van de bekendmaking van dergelijke gegevens, of indien de bekendmaking een lopend onderzoek of de stabiliteit van het financieel systeem of van de financiële markten in gevaar zou brengen, handelt de sanctiecommissie als volgt:

**1° uitstel van de bekendmaking totdat de redenen voor het niet-bekendmaken niet langer aanwezig zijn;**

**2° anonieme bekendmaking, indien een dergelijke anonieme bekendmaking een doeltreffende bescherming van de betrokken persoonsgegevens waarborgt; in dat geval kan de bekendmaking van relevante gegevens worden uitgesteld gedurende een redelijke tijdsperiode indien mag worden verwacht dat de redenen voor de anonieme bekendmaking binnen die periode zullen ophouden te bestaan;**

**3° niet-bekendmaking indien de hierboven onder 1° en 2° vermelde opties als onvoldoende worden beschouwd:**

- a) om te waarborgen dat de stabiliteit van het financieel systeem of van de financiële markten niet in gevaar wordt gebracht; of
- b) om de evenredigheid te waarborgen van de bekendmaking in geval van een beslissing die wordt geacht van geringere betekenis te zijn.

Elke beslissing die overeenkomstig de twee vorige leden wordt bekendgemaakt, blijft gedurende een periode van ten minste vijf jaar na de bekendmaking op de website van de FSMA staan. Persoonsgegevens die in de bekendmaking zijn opgenomen worden evenwel slechts op de website vermeld zolang als noodzakelijk, in overeenstemming met de toepasselijke regelgeving betreffende de bescherming van persoonsgegevens. De beslissing van de sanctiecommissie bepaalt deze duur.

Indien een beroep is ingesteld tegen de sanctiebeslissing, wordt informatie met die strekking opgenomen in de bekendmaking of wordt, als het beroep op een later tijdstip wordt ingesteld, die informatie toegevoegd aan de oorspronkelijke bekendmaking. Latere informatie over de uitkomst van het beroep, met inbegrip van een beslissing tot vernietiging van de sanctiebeslissing, wordt eveneens bekendgemaakt.

De beslissingen van de sanctiecommissie worden meegedeeld aan de voorzitter van het directiecomité die de leden van dit comité hiervan op de hoogte brengt. In geval van beroep tegen de beslissingen van de sanctiecommissie, wordt de FSMA vertegenwoordigd door de voorzitter van het directiecomité en, in zijn afwezigheid, door de ondervoorzitter of twee leden van het directiecomité die gezamenlijk optreden.

De FSMA stelt de ESMA ervan in kennis wanneer zij een beslissing openbaar maakt over een inbreuk op hoofdstuk II en verstrekt de ESMA elk jaar algemene informatie over de beslissingen die zijn genomen inzake dergelijke inbreuken.

De beslissingen van de sanctiecommissie worden meegedeeld aan de voorzitter van het directiecomité die de leden van dit comité hiervan op de hoogte brengt. In geval van beroep tegen de beslissingen van de sanctiecommissie, wordt de FSMA vertegenwoordigd door de voorzitter van het directiecomité en, in zijn afwezigheid, door de ondervoorzitter of twee leden van het directiecomité die gezamenlijk optreden.

De FSMA stelt de ESMA ervan in kennis wanneer zij een beslissing openbaar maakt over een inbreuk op hoofdstuk II en verstrekt de ESMA elk jaar algemene informatie over de beslissingen die zijn genomen inzake dergelijke inbreuken.

**Art. 73bis**

Wanneer een dwangsom die door de FSMA is opgelegd op grond van deze wet of van de andere wettelijke of reglementaire bepalingen die de opdrachten regelen van de FSMA wordt verbeurd, maakt de FSMA haar beslissing tot oplegging van de dwangsom en de redenen hiervan, alsook de verbeuring van de dwangsom nominatief bekend op haar website, tenzij deze bekendmaking de financiële markten ernstig dreigt te verstören of een onevenredig nadeel dreigt te berokkenen aan de betrokken personen. In laatstgenoemd geval wordt de beslissing niet-nominatief bekendgemaakt op de website van de FSMA. Indien een beroep is ingesteld tegen de beslissing, wordt informatie met die strekking opgenomen in de bekendmaking of wordt, als het beroep op een later tijdstip wordt ingesteld, die informatie toegevoegd aan de oorspronkelijke bekendmaking. Latere informatie over de uitkomst van het beroep, met inbegrip van een beslissing tot vernietiging van de beslissing, wordt eveneens bekendgemaakt.

**Art. 75**

§ 1. In afwijking van artikel 74, eerste lid, mag de FSMA vertrouwelijke informatie meedelen :

(...)

5° aan de bevoegde autoriteiten van andere Lidstaten van de Europese Economische Ruime die één of meer bevoegdheden uitoefenen die vergelijkbaar zijn met die als bedoeld in artikel 45, alsook aan de bevoegde autoriteiten van derde Staten die één of meer bevoegdheden uitoefenen die vergelijkbaar zijn met die als bedoeld in artikel 45, en waarmee de FSMA een samenwerkingsovereenkomst voor de uitwisseling van informatie heeft gesloten;

(...)

§ 2. De FSMA mag enkel vertrouwelijke informatie overeenkomstig § 1 meedelen op voorwaarde dat de autoriteiten of instellingen die er de geadresseerde van zijn, die informatie gebruiken voor de uitvoering van hun opdrachten, en dat zij,

**Art. 73bis**

Wanneer een dwangsom die door de FSMA is opgelegd op grond van deze wet of van de andere wettelijke of reglementaire bepalingen die de opdrachten regelen van de FSMA wordt verbeurd, maakt de FSMA haar beslissing tot oplegging van de dwangsom en de redenen hiervan, alsook de verbeuring van de dwangsom bekend op haar website op de overeenkomstige wijze en onder de overeenkomstige voorwaarden bepaald in artikel 72, § 3, vierde tot zevende lid.

**Art. 75**

§ 1. In afwijking van artikel 74, eerste lid, mag de FSMA vertrouwelijke informatie meedelen :

(...)

5° binnen de grenzen van de Verordening 596/2014 en de Verordening (EU) Nr. 1227/2011 van het Europees Parlement en de Raad van 25 oktober 2011 betreffende de integriteit en transparantie van de groothandelsmarkt voor energie, aan het Agentschap voor de samenwerking tussen energieregulators (ACER) en de nationale regulerende instanties bedoeld in artikel 2, punt 10, van Verordening 1227/2011, en, voor Verordening 596/2014, aan de Europese Commissie en de overige instanties bedoeld in artikel 25 van die verordening;

(...)

§ 2. De FSMA mag enkel vertrouwelijke informatie overeenkomstig § 1 meedelen op voorwaarde dat de autoriteiten of instellingen die er de geadresseerde van zijn, die informatie gebruiken voor de uitvoering van hun opdrachten, en dat zij,

wat die informatie betreft, aan een gelijkwaardig beroepsgeheim gebonden zijn als bedoeld in artikel 74. Bovendien mag de informatie die afkomstig is van een autoriteit van een andere Lidstaat van de Europese Economische Ruimte enkel met de uitdrukkelijke instemming van die autoriteit worden doorgegeven in de gevallen als bedoeld in 7°, 9°, 10°, 12° en 17 van § 1 alsook aan de autoriteiten of organismen van derde Staten in de gevallen als bedoeld in 4°, 5°, 6°, 10° en 13° van § 1, en, in voorkomend geval, enkel voor de doeleinden waarmee die autoriteit heeft ingestemd.

(...)

wat die informatie betreft, aan een gelijkwaardig beroepsgeheim gebonden zijn als bedoeld in artikel 74. Bovendien mag de informatie die afkomstig is van een autoriteit van een andere Lidstaat van de Europese Economische Ruimte enkel met de uitdrukkelijke instemming van die autoriteit worden doorgegeven in de gevallen als bedoeld in 7°, 9°, 10°, 12° en 17 van § 1 alsook aan de autoriteiten of organismen van derde Staten in de gevallen als bedoeld in 4°, [...] 6°, 10° en 13° van § 1, en, in voorkomend geval, enkel voor de doeleinden waarmee die autoriteit heeft ingestemd.

(...)

<b>Texte actuel</b>	<b>Texte modifié</b>
<b>Loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers</b>	<b>Loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers</b>
<b>Art. 2</b>	<b>Art. 2</b>
Pour l'application de la présente loi, il y a lieu d'entendre par :	Pour l'application de la présente loi, il y a lieu d'entendre par :
(…)	(…)
2° "pratiques de marché admises": les pratiques qui sont susceptibles d'être utilisées sur un marché réglementé belge ou sur un marché ou un système de négociation visé à l'article 15, et qui sont acceptées par la FSMA ou, dans le cas d'un marché situé dans un autre Etat membre de l'Espace économique européen, par l'autorité compétente dudit Etat;	2° "pratique de marché admise" : une pratique de marché spécifique qui est admise par l'autorité compétente d'un Etat membre conformément à l'article 13 du règlement 596/2014;
(…)	(…)
22° "personne exerçant des responsabilités dirigeantes au sein d'un émetteur" : une personne qui est	[22°...]
a) un membre des organes d'administration, de gestion ou de surveillance d'un émetteur d'instruments financiers;	
b) un responsable de haut niveau qui, sans être membre des organes visés au point a), dispose d'un accès régulier à des informations privilégiées concernant directement ou indirectement l'émetteur et du pouvoir de prendre des décisions de gestion concernant l'évolution future et la stratégie d'entreprise de cet émetteur;	
23° "personne étroitement liée à une personne exerçant des responsabilités dirigeantes au sein d'un émetteur d'instruments financiers" :	[23°...]
a) le conjoint de la personne exerçant des responsabilités dirigeantes, ou tout autre partenaire de cette personne considéré par la loi comme l'équivalent du conjoint;	
b) les enfants légalement à charge de la personne exerçant des responsabilités dirigeantes;	
c) tout autre parent de la personne exerçant des responsabilités dirigeantes qui partage le même	

domicile depuis au moins un an à la date de l'opération concernée;

d) toute personne morale, fiducie ou autre trust, ou partnership dont les responsabilités dirigeantes sont exercées par une personne visée au point 22° du présent article ou aux points a), b) et c) du présent point, ou qui est directement ou indirectement contrôlée par cette personne, ou qui a été constituée au bénéfice de cette personne, ou dont les intérêts économiques sont substantiellement équivalents à ceux de cette personne;

24° "recommandation" : des travaux de recherche [24°...] ou d'autres informations recommandant ou suggérant une stratégie d'investissement, explicitement ou implicitement, concernant un ou plusieurs instruments financiers ou les émetteurs d'instruments financiers, y compris les opinions émises sur le cours ou la valeur présente ou future de ces instruments, destinés aux canaux de distribution ou au public;

25° "travaux de recherche ou autres informations [25°...] recommandant ou suggérant une stratégie d'investissement" :

a) une information produite par un analyste indépendant, une entreprise d'investissement, un établissement de crédit, toute personne dont l'activité principale consiste à produire des recommandations, ou une personne physique travaillant pour leur compte dans le cadre d'un contrat de travail ou non, qui, directement ou indirectement, exprime une recommandation d'investissement déterminée concernant un instrument financier ou un émetteur d'instruments financiers,

b) une information produite par d'autres personnes que celles mentionnées au point a) ci-dessus, qui recommande directement une décision d'investissement déterminée concernant un instrument financier;

(...)

(...)

**49° "le règlement 596/2014" : le règlement (UE) n° 596/2014 du Parlement européen et du Conseil du 16 avril 2014 sur les abus de marché (règlement relatif aux abus de marché) et**

**abrogeant la directive 2003/6/CE du Parlement européen et du Conseil et les directives 2003/124/CE, 2003/125/CE et 2004/72/CE de la Commission.**

(...)

(...)

### **Art. 3**

(...)

### **Art. 3**

(...)

§ 5. Sans préjudice de toute disposition applicable de la Directive 2003/6/CE du Parlement européen et du Conseil du 28 janvier 2003 sur les opérations d'initiés et les manipulations de marché (abus de marché), les négociations effectuées sur un marché réglementé belge sont régies par le droit belge.

### **Art. 7**

(...)

### **Art. 7**

(...)

§ 4. L'entreprise de marché peut prononcer la radiation d'un instrument financier admis à la négociation sur le marché réglementé belge qu'elle organise :

1° lorsqu'elle conclut qu'en raison de circonstances particulières, le marché normal et régulier de cet instrument ne peut plus être maintenu;

2° lorsque cet instrument n'obéit plus aux règles du marché réglementé, sauf si une telle mesure est susceptible de léser d'une manière significative les intérêts des investisseurs ou de compromettre le fonctionnement ordonné du marché.

Elle en informe préalablement la FSMA qui peut, après concertation avec elle, s'y opposer dans l'intérêt de la protection des investisseurs.

§ 4. L'entreprise de marché peut prononcer la radiation d'un instrument financier admis à la négociation sur le marché réglementé belge qu'elle organise :

1° lorsqu'elle conclut qu'en raison de circonstances particulières, le marché normal et régulier de cet instrument ne peut plus être maintenu;

2° lorsque cet instrument n'obéit plus aux règles du marché réglementé, sauf si une telle mesure est susceptible de léser d'une manière significative les intérêts des investisseurs ou de compromettre le fonctionnement ordonné du marché.

**Elle en informe préalablement la FSMA. La FSMA peut, après concertation avec elle, s'opposer à cette radiation dans l'intérêt de la protection des investisseurs, sauf s'il s'agit de la radiation d'un instrument dérivé qui découle automatiquement des règles de marché que la FSMA elle-même a approuvées en application de l'article 5, § 3, alinéa 1<sup>er</sup>.**

(...)

(...)

### **Art. 10**

§ 1<sup>er</sup>. Les émetteurs d'instruments financiers admis, à leur demande ou avec leur accord, à la

### **Art. 10**

[§ 1<sup>er</sup>...]

négociation sur un marché réglementé belge rendent publique immédiatement toute information privilégiée qui les concerne directement, en ce compris tout changement significatif concernant des informations qui ont déjà été rendues publiques. Cette information comprend des données financières si l'émetteur en dispose.

L'obligation visée à l'alinéa 1<sup>er</sup> n'est pas applicable aux entités de droit public désignées par le Roi sur avis de la FSMA, le cas échéant aux conditions qu'il détermine.

Un émetteur visé à l'alinéa 1<sup>er</sup> peut, sous sa propre responsabilité, différer la publication d'une information privilégiée visée à l'alinéa 1<sup>er</sup> lorsqu'il estime que cette publication est susceptible de porter atteinte à ses intérêts légitimes, pour autant que ce report ne risque pas d'induire le marché en erreur et que l'émetteur soit en mesure d'assurer la confidentialité de ladite information. Le Roi, sur avis de la FSMA, définit les mesures à prendre par l'émetteur pour assurer la confidentialité de l'information en question.

Lorsqu'un émetteur ou une personne agissant au nom ou pour le compte de celui-ci, communique à un tiers, dans l'exercice normal de son travail, de sa profession ou de ses fonctions, l'information privilégiée dont il a différé la publication, il doit simultanément rendre cette information publique. Lorsque l'information privilégiée a été communiquée à un tiers de manière non intentionnelle, l'émetteur doit veiller à rendre cette information immédiatement publique.

L'alinéa 4 n'est pas applicable lorsque le tiers précité est tenu à une obligation de confidentialité, que cette obligation soit légale, réglementaire, statutaire ou contractuelle.

L'émetteur doit informer sans délai la FSMA de sa décision de différer la publication d'une information privilégiée.

Hormis les cas où la publication est différée conformément à l'alinéa 3 ou à la législation étrangère applicable, ou lorsqu'ils ne sont pas soumis à une obligation de publication des informations privilégiées visées à l'alinéa 1<sup>er</sup>, les émetteurs visés au § 3 transmettent l'information

privilégiée visée à l'alinéa 1<sup>er</sup> à la FSMA. Ils respectent, lors de la publication et de la transmission à la FSMA, les modalités définies par le Roi sur avis de la FSMA en vertu du § 2, 5°.

§ 2. Le Roi, sur avis de la FSMA, définit :

1° les obligations qui incombent aux émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé visés au § 3 ainsi que, le cas échéant, à toute autre personne qui, sans autorisation de l'émetteur, a demandé l'admission à la négociation sur un marché réglementé, en matière d'informations à fournir au public :

- a) de manière périodique sur leurs activités et résultats;
- b) sans délai, quant aux modifications directes et indirectes des droits liés aux instruments financiers ou aux instruments financiers qui en sont dérivés, et quant aux nouvelles émissions d'emprunts;

2° les autres obligations des émetteurs ou des autres personnes visés au 1°, à l'égard des détenteurs d'instruments financiers, en raison, spécifiquement, de l'admission de ces instruments à la négociation sur un marché réglementé, notamment en vue d'assurer un traitement égal des détenteurs qui se trouvent dans des conditions identiques et de leur permettre d'exercer les droits conférés par les instruments financiers en question;

3° les possibilités des émetteurs visés au 1° à l'égard des détenteurs d'instruments financiers en matière d'envoi des informations par voie électronique et, dans des cas particuliers, de détermination du lieu de réunion de l'assemblée générale;

4° les exigences en matière de normes comptables appliquées par les émetteurs visés au 1° pour l'information financière à fournir au public;

5° les modalités et délais de publication, de transmission à la FSMA et de stockage des informations visées aux 1° et 2°, en ce compris les normes minimales auxquelles doivent répondre le ou les mécanismes de stockage;

§ 2. Le Roi, sur avis de la FSMA, définit :

1° les obligations qui incombent aux **émetteurs de valeurs mobilières admises à la négociation sur un marché réglementé** visés au § 3 ainsi que, le cas échéant, à toute autre personne qui, sans autorisation de l'émetteur, a demandé l'admission à la négociation sur un marché réglementé, en matière d'informations à fournir au public :

- a) de manière périodique sur leurs activités et résultats;
- b) sans délai, quant aux modifications directes et indirectes des droits liés aux valeurs mobilières ou aux instruments financiers qui en sont dérivés;**

**2° les autres obligations des émetteurs ou des autres personnes visés au 1°, à l'égard des détenteurs de valeurs mobilières, en raison, spécifiquement, de l'admission de ces valeurs mobilières à la négociation sur un marché réglementé, notamment en vue d'assurer un traitement égal des détenteurs qui se trouvent dans des conditions identiques et de leur permettre d'exercer les droits conférés par les valeurs mobilières en question;**

3° les possibilités des émetteurs visés au 1° à l'égard des **détenteurs de valeurs mobilières** en matière d'envoi des informations par voie électronique et, dans des cas particuliers, de détermination du lieu de réunion de l'assemblée générale;

**4° les obligations spécifiques qui incombent aux émetteurs visés au 1° sur le plan de l'information financière à fournir au public, ainsi que sur le plan de l'information similaire à l'information financière à fournir au public;**

5° les modalités et délais de publication, de transmission à la FSMA et de stockage des informations visées aux 1° et 2°, en ce compris les normes minimales auxquelles doivent répondre le ou les mécanismes de stockage;

6° sans préjudice des articles 33 et suivants, les règles relatives au contrôle par la FSMA - en ce compris les pouvoirs et les mesures possibles - du respect des alinéas 3, 4 et 5 et des règles arrêtées en application de cet alinéa, 1° à 5°, et notamment les conditions dans lesquelles, en cas de défaut d'un émetteur ou d'une autre personne visés au 1°, la FSMA peut :

- a) elle-même procéder, aux frais de l'émetteur ou de cette autre personne, à la publication de certaines informations; ou
- b) elle-même rendre public que l'émetteur ou cette autre personne ne remplit pas ses obligations.

Les dispositions arrêtées en exécution de l'alinéa 1<sup>er</sup>, 4<sup>o</sup>, ne portent pas préjudice aux compétences réglementaires dévolues aux ministres ayant dans leurs attributions l'Economie, la Justice et les Classes moyennes, ni à la compétence d'avis de la Commission des normes comptables.

Si leurs instruments financiers sont admis à la négociation sur un marché réglementé belge, les émetteurs visés au § 1<sup>er</sup> et au § 3 publient les informations visées à l'alinéa 1<sup>er</sup> et au § 1<sup>er</sup> en français ou en néerlandais, dans le respect des règles de droit belge éventuellement en vigueur, ou, si ces règles ne sont pas applicables, en français, en néerlandais ou dans une langue usuelle dans la sphère financière internationale.

Si leurs instruments financiers ne sont pas admis à la négociation sur un marché réglementé belge, ou si seuls des titres de créance d'une valeur nominale unitaire d'au moins 100.000 euros sont admis à la négociation sur un marché réglementé, les émetteurs visés au § 3 publient les informations visées à l'alinéa 1<sup>er</sup> et au § 1<sup>er</sup>, par dérogation à l'alinéa précédent, en français, en néerlandais ou dans une langue usuelle dans la sphère financière internationale.

La dérogation visée à l'alinéa précédent s'applique également aux titres de créance d'une valeur nominale unitaire d'au moins 50.000 euros qui étaient déjà admis à la négociation sur un marché réglementé avant le 31 décembre 2010, et ce pour la durée de ces titres de créance.

6° sans préjudice des articles 33 et suivants, les règles relatives au contrôle par la FSMA - en ce compris les pouvoirs et les mesures possibles - du respect des **alinéas 3, 4 et 6** et des règles arrêtées en application de cet alinéa, 1° à 5°, et notamment les conditions dans lesquelles, en cas de défaut d'un émetteur ou d'une autre personne visés au 1°, la FSMA peut :

- a) elle-même procéder, aux frais de l'émetteur ou de cette autre personne, à la publication de certaines informations; ou
- b) elle-même rendre public que l'émetteur ou cette autre personne ne remplit pas ses obligations.

Les dispositions arrêtées en exécution de l'alinéa 1<sup>er</sup>, 4<sup>o</sup>, ne portent pas préjudice aux compétences réglementaires dévolues aux ministres ayant dans leurs attributions l'Economie, la Justice et les Classes moyennes, ni à la compétence d'avis de la Commission des normes comptables.

**Si leurs valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé belge**, les émetteurs visés au § 1<sup>er</sup> et au § 3 publient les informations visées à l'alinéa 1<sup>er</sup> et au § 1<sup>er</sup> en français ou en néerlandais, dans le respect des règles de droit belge éventuellement en vigueur, ou, si ces règles ne sont pas applicables, en français, en néerlandais ou dans une langue usuelle dans la sphère financière internationale.

**Si leurs valeurs mobilières ne sont pas admises à la négociation sur un marché réglementé belge**, ou si seuls des titres de créance d'une valeur nominale unitaire d'au moins 100.000 euros sont admis à la négociation sur un marché réglementé, les émetteurs visés au § 3 publient les informations visées à l'alinéa 1<sup>er</sup> et au § 1<sup>er</sup>, par dérogation à l'alinéa précédent, en français, en néerlandais ou dans une langue usuelle dans la sphère financière internationale.

La dérogation visée à l'alinéa précédent s'applique également aux titres de créance d'une valeur nominale unitaire d'au moins 50.000 euros qui étaient déjà admis à la négociation sur un marché réglementé avant le 31 décembre 2010, et ce pour la durée de ces titres de créance.

Lorsque des instruments financiers sont admis à la négociation sur un marché réglementé sans l'autorisation de l'émetteur, les obligations prévues aux alinéas 3 et 4 incombent non pas à l'émetteur, mais à la personne qui a demandé cette admission sans l'autorisation de l'émetteur.

§ 3. Les émetteurs visés au § 2, alinéa 1<sup>er</sup>, 1°, sont :

1° s'il s'agit d'émetteurs d'actions ou d'émetteurs de titres de créance d'une valeur nominale unitaire inférieure à 1.000 euros :

- a) des émetteurs ayant leur siège statutaire en Belgique; ou
- b) des émetteurs qui ont leur siège statutaire dans un Etat non membre de l'Espace économique européen et qui ont choisi la Belgique comme Etat membre d'origine conformément à l'article 7, § 1<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup>, iii), de la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés;

2° pour les émetteurs ne relevant pas du 1°, les émetteurs qui ont choisi la Belgique entre l'Etat membre de l'Espace économique européen où ils ont le cas échéant leur siège statutaire et les Etats membres qui ont admis leurs instruments financiers à la négociation sur un marché réglementé situé ou opérant sur leur territoire, étant entendu que l'émetteur ne peut choisir qu'un seul de ces Etats membres.

**Lorsque des valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé sans l'autorisation de l'émetteur, les obligations prévues aux alinéas 3 et 4 incombent non pas à l'émetteur, mais à la personne qui a demandé cette admission sans l'autorisation de l'émetteur.**

**§ 3. Les émetteurs visés au § 2, alinéa 1<sup>er</sup>, 1°, sont :**

**1° s'il s'agit d'émetteurs d'actions ou d'émetteurs de titres de créance d'une valeur nominale unitaire inférieure à 1.000 euros :**

**a) des émetteurs ayant leur siège statutaire en Belgique ; ou**

**b) des émetteurs qui ont leur siège statutaire dans un État non membre de l'Espace économique européen et qui ont choisi la Belgique comme État membre d'origine parmi les États membres dans lesquels leurs valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé ;**

**2° pour les émetteurs ne relevant pas du 1°, les émetteurs qui ont choisi la Belgique comme État membre d'origine entre l'État membre de l'Espace économique européen où ils ont le cas échéant leur siège statutaire et les États membres dans lesquels leurs valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé, étant entendu que l'émetteur ne peut choisir qu'un seul de ces États membres comme État membre d'origine ;**

**3° les émetteurs dont la Belgique est l'État membre d'origine conformément au § 3bis.**

Pour un émetteur visé à l'alinéa 1<sup>er</sup>, 1°, b), qui a choisi la Belgique comme État membre d'origine, la Belgique reste l'État membre d'origine, sauf si ses valeurs mobilières ne sont plus admises à la négociation sur un marché réglementé belge et qu'il a choisi un autre État membre d'origine parmi les autres États membres dans lesquels ses valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé, qu'il a rendu ce choix public et qu'il l'a communiqué, par voie électronique, à la FSMA.

Pour un émetteur visé à l'alinéa 1<sup>er</sup>, 2<sup>o</sup>, qui a choisi la Belgique comme État membre d'origine, ce choix demeure valable au moins trois ans, sauf :

1<sup>o</sup> si ses valeurs mobilières ne sont plus admises à la négociation sur un marché réglementé ; ou

2<sup>o</sup> si, au cours de cette période de trois ans, ses valeurs mobilières ne sont plus admises à la négociation sur un marché réglementé belge et qu'il a choisi un autre État membre d'origine parmi les autres États membres dans lesquels ses valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé et, le cas échéant, l'État membre dans lequel il a son siège statutaire, qu'il a rendu ce choix public et qu'il l'a communiqué à la FSMA ; ou

3<sup>o</sup> si, au cours de cette période de trois ans, l'émetteur est entré dans le champ d'application de l'alinéa 1<sup>er</sup>, 1<sup>o</sup>, et, à la suite de ce changement, s'est vu attribuer ou a choisi un autre État membre d'origine, qu'il a rendu cette information publique et qu'il l'a communiquée, par voie électronique, à la FSMA.

**§ 3bis.** Pour les émetteurs dont les valeurs mobilières sont, exclusivement ou non, admises à la négociation sur un marché réglementé belge et qui ne rendent pas public le choix de leur État membre d'origine dans un délai de trois mois à compter de la date à laquelle leurs valeurs mobilières ont été admises pour la première fois à la négociation sur un marché réglementé, la Belgique sera, jusqu'au moment où ils auront choisi un État membre d'origine unique et rendu ce choix public :

(i) l'État membre d'origine si les valeurs mobilières sont exclusivement admises à la négociation sur un marché réglementé belge ;

(ii) l'un des États membres d'origine si les valeurs mobilières ne sont pas exclusivement admises à la négociation sur un marché réglementé belge.

§ 4. Pour l'application du § 2, alinéa 4, et du § 3, 1<sup>o</sup>, il y a lieu d'entendre par "titres de créance" : les obligations et autres formes de créances titrisées négociables, à l'exception des titres équivalents à des actions ou qui, à la suite de leur

§ 4. Pour l'application du § 2, alinéa 4, et § 3, alinéa 1<sup>er</sup>, 1<sup>o</sup>, il y a lieu d'entendre par "titres de créance" : les obligations et autres formes de créances titrisées négociables, à l'exception des titres équivalents à des actions ou qui, à la suite de

conversion ou de l'exercice des droits qu'ils confèrent, donnent le droit d'acquérir des actions ou des titres équivalents à des actions.

Pour l'application du § 2, alinéa 4, les titres de créance libellés dans une monnaie autre que l'euro sont assimilés à des titres de créance d'une valeur nominale unitaire d'au moins 100.000 euros lorsque la contre-valeur de la valeur nominale unitaire à la date d'émission est équivalente à au moins 100.000 euros.

Pour l'application du § 2, alinéa 5, les titres de créance libellés dans une monnaie autre que l'euro sont assimilés à des titres de créance d'une valeur nominale unitaire d'au moins 50.000 euros lorsque la contre-valeur de la valeur nominale unitaire à la date d'émission est équivalente à au moins 50.000 euros.

Pour l'application du § 3, 1°, les titres de créance libellés dans une monnaie autre que l'euro sont assimilés à des titres de créance d'une valeur nominale unitaire inférieure à 1.000 euros lorsque la contre-valeur de la valeur nominale unitaire à la date d'émission est inférieure ou presque équivalente à 1.000 euros.

Pour l'application du § 3, 2° :

1° le Roi peut, sur avis de la FSMA, définir la procédure selon laquelle un émetteur fait le choix qui y est visé;

2° le Roi peut, sur avis de la FSMA, définir la durée minimum pendant laquelle ce choix reste valable.

§ 5. Le Roi, sur avis de la FSMA, peut, pour d'autres émetteurs que ceux visés au § 3 dont les instruments financiers sont, exclusivement ou non, admis à la négociation sur un marché réglementé belge, arrêter des règles portant sur la coopération de la FSMA avec l'autorité compétente de l'Etat

leur conversion ou de l'exercice des droits qu'ils confèrent, donnent le droit d'acquérir des actions ou des titres équivalents à des actions.

Pour l'application du § 2, alinéa 4, les titres de créance libellés dans une monnaie autre que l'euro sont assimilés à des titres de créance d'une valeur nominale unitaire d'au moins 100.000 euros lorsque la contre-valeur de la valeur nominale unitaire à la date d'émission est équivalente à au moins 100.000 euros.

Pour l'application du § 2, alinéa 5, les titres de créance libellés dans une monnaie autre que l'euro sont assimilés à des titres de créance d'une valeur nominale unitaire d'au moins 50.000 euros lorsque la contre-valeur de la valeur nominale unitaire à la date d'émission est équivalente à au moins 50.000 euros.

Pour l'application du § 3, alinéa 1<sup>er</sup>, 1°, les titres de créance libellés dans une monnaie autre que l'euro sont assimilés à des titres de créance d'une valeur nominale unitaire inférieure à 1.000 euros lorsque la contre-valeur de la valeur nominale unitaire à la date d'émission est inférieure ou presque équivalente à 1.000 euros.

**Pour l'application du § 3, le Roi peut, sur avis de la FSMA, définir la procédure selon laquelle un émetteur rend publique l'identité de son État membre d'origine et communique celle-ci aux autorités de contrôle des États membres concernés.**

**Aux fins du contrôle du respect du présent article et des arrêtés et règlements pris pour son exécution, en ce compris la prise de mesures et sanctions en cas d'infraction, les références faites dans les dispositions de la présente loi aux personnes ou aux personnes morales s'entendent comme couvrant également les groupements d'entreprises enregistrés sans personnalité juridique et les trusts.**

**§ 5. Le Roi, sur avis de la FSMA, peut, pour d'autres émetteurs que ceux visés au § 3 dont les valeurs mobilières sont, exclusivement ou non, admises à la négociation sur un marché réglementé belge :**

membre d'origine au sens de la directive 2004/109/CE, préciser les conditions dans lesquelles la FSMA peut prendre des mesures conservatoires et déterminer les mesures conservatoires que la FSMA peut plus particulièrement prendre.

**1° arrêter des règles concernant la communication à la FSMA de l'identité de l'Etat membre d'origine au sens de la directive 2004/109/CE ;**

**2° arrêter des règles portant sur la coopération de la FSMA avec l'autorité compétente de l'Etat membre d'origine ;**

**3° préciser les conditions dans lesquelles la FSMA peut prendre des mesures conservatoires ;**

**4° déterminer les mesures conservatoires que la FSMA peut plus particulièrement prendre.**

Les informations relatives aux émetteurs visés à l'alinéa 1<sup>er</sup> sont publiées en français, en néerlandais ou dans une langue usuelle dans la sphère financière internationale.

Les informations relatives aux émetteurs visés à l'alinéa 1<sup>er</sup> sont publiées en français, en néerlandais ou dans une langue usuelle dans la sphère financière internationale.

Le Roi, sur avis de la FSMA, peut rendre les règles en matière de publication et de transmission à la FSMA prévues pour les informations relatives aux émetteurs visés au § 3, applicables en tout ou en partie aux informations qui concernent d'autres émetteurs que ceux visés au § 3 dont les instruments financiers sont exclusivement admis à la négociation sur un marché réglementé belge et qui doivent être publiées en vertu de la législation nationale adoptée aux fins de la transposition de la directive 2004/109/CE.

Le Roi, sur avis de la FSMA, peut rendre les règles en matière de publication et de transmission à la FSMA prévues pour les informations relatives aux émetteurs visés au § 3, applicables en tout ou en partie aux informations qui concernent d'autres émetteurs que ceux visés au § 3 **dont les valeurs mobilières sont exclusivement admises à la négociation sur un marché réglementé belge** et qui doivent être publiées en vertu de la législation nationale adoptée aux fins de la transposition de la directive 2004/109/CE.

**§ 5bis. Le Roi, sur avis de la FSMA, peut, pour d'autres émetteurs que ceux visés au § 3 dont le siège statutaire est établi en Belgique mais dont les valeurs mobilières sont exclusivement admises à la négociation sur un ou plusieurs marchés réglementés étrangers, arrêter des règles concernant la communication à la FSMA de l'identité de l'Etat membre d'origine au sens de la directive 2004/109/CE.**

(...)

(...)

#### Art. 15

Le Roi, sur avis de la FSMA, peut arrêter des règles relatives à l'organisation, au fonctionnement et au contrôle des MTF établis en Belgique.

Les règles visées à l'alinéa 1<sup>er</sup> peuvent notamment porter sur :

#### Art. 15

Le Roi, sur avis de la FSMA, peut arrêter des règles relatives à l'organisation, au fonctionnement et au contrôle des MTF établis en Belgique.

Les règles visées à l'alinéa 1<sup>er</sup> peuvent notamment porter sur :

1° l'accès au marché selon des critères transparents;	1° l'accès au marché selon des critères transparents;
2° l'existence de règles et de procédures transparentes et non discrétionnaires assurant une négociation équitable et ordonnée et fixant des critères objectifs en vue de l'exécution efficace des ordres;	2° l'existence de règles et de procédures transparentes et non discrétionnaires assurant une négociation équitable et ordonnée et fixant des critères objectifs en vue de l'exécution efficace des ordres;
3° la mise en oeuvre de mécanismes et procédures adéquats visant à empêcher et à déceler les manipulations de marché;	3° la mise en oeuvre de mécanismes et procédures adéquats visant à empêcher et à déceler les manipulations de marché;
4° la publication d'informations relatives à l'offre et la demande et aux transactions effectuées, ainsi que les déclarations de transactions à la FSMA;	4° la publication d'informations relatives à l'offre et la demande et aux transactions effectuées, ainsi que les déclarations de transactions à la FSMA;
5° les activités transfrontalières des MTF belges;	5° les activités transfrontalières des MTF belges;
6° sans préjudice des autres compétences dévolues à la FSMA par la présente loi, les pouvoirs de contrôle dont la FSMA dispose, ainsi que les mesures et sanctions susceptibles d'être prises en cas de non-respect des règles applicables.	6° sans préjudice des autres compétences dévolues à la FSMA par la présente loi, les pouvoirs de contrôle dont la FSMA dispose, ainsi que les mesures et sanctions susceptibles d'être prises en cas de non-respect des règles applicables.
Dans l'exercice de l'habilitation qui Lui est accordée par le présent article, le Roi peut, le cas échéant, arrêter des règles spécifiques pour certains types de marchés ou pour des marchés individuels qu'il désigne.	Dans l'exercice de l'habilitation qui Lui est accordée par le présent article, le Roi peut, le cas échéant, arrêter des règles spécifiques pour certains types de marchés ou pour des marchés individuels qu'il désigne.
Le Roi, sur avis de la FSMA, peut arrêter des règles applicables aux MTF étrangers qui sont établis en Belgique ou qui y fournissent des services sans y être établis.	Le Roi, sur avis de la FSMA, peut arrêter des règles applicables aux MTF étrangers qui sont établis en Belgique ou qui y fournissent des services sans y être établis.
<b>Lorsque l'opérateur de marché exploitant un MTF pour lequel le Roi a fait usage de l'habilitation visée à l'article 10, § 6, envisage de prononcer la radiation d'un instrument financier admis à la négociation sur ce MTF, il en informe préalablement la FSMA. La FSMA peut, après concertation avec lui, s'opposer à cette radiation dans l'intérêt de la protection des investisseurs, sauf s'il s'agit de la radiation d'un instrument dérivé qui découle automatiquement des règles de marché que la FSMA elle-même a approuvées en application de la présente loi ou d'un arrêté d'exécution de cette loi.</b>	

**Si la FSMA, après concertation avec lui, demande à l'opérateur de marché exploitant un MTF pour lequel le Roi a fait usage de l'habilitation visée à l'article 10, § 6, de suspendre, dans l'intérêt de la protection des investisseurs, la négociation d'un instrument financier admis à la négociation sur ce MTF, l'opérateur de marché susvisé doit procéder à cette suspension.**

#### **Art. 25**

§ 1<sup>er</sup>. Il est interdit à toute personne :

1° qui dispose d'une information dont elle sait ou devrait savoir qu'elle a un caractère privilégié :

a) d'acquérir ou de céder, ou de tenter d'acquérir ou de céder, pour son compte propre ou pour le compte d'autrui, directement ou indirectement, les instruments financiers sur lesquels porte l'information ;

b) de communiquer une telle information à une autre personne, si ce n'est dans le cadre normal de l'exercice de son travail, de sa profession ou de ses fonctions;

c) de recommander à un tiers d'acquérir ou de céder, ou de faire acquérir ou céder par une autre personne, sur la base de l'information privilégiée, les instruments financiers sur lesquels porte l'information ;

2° d'effectuer des transactions ou de passer des ordres :

a) qui donnent ou sont susceptibles de donner des indications fausses ou trompeuses sur l'offre, la demande ou le cours d'un ou plusieurs instruments financiers; ou

b) qui fixent, par l'action d'une ou de plusieurs personnes agissant de concert, le cours d'un ou plusieurs instruments financiers à un niveau anormal ou artificiel,

à moins que la personne ayant effectué les transactions ou passé les ordres établisse que les raisons qui l'ont amenée à le faire sont légitimes et que les transactions ou ordres en question sont conformes aux pratiques de marché admises sur le marché concerné;

#### **Art. 25**

**§ 1<sup>er</sup>. La FSMA assume les missions dévolues à toute autorité compétente par le règlement 596/2014 et veille au respect de ce règlement et des dispositions prises sur la base ou en exécution de ce règlement.**

**Aux fins de s'acquitter de ces missions, la FSMA peut :**

**1° exercer les pouvoirs visés aux articles 34 et 35 ;**

**2° prendre les mesures et sanctions visées aux articles 36 et 36bis ;**

**3° exercer les pouvoirs visés aux articles 79 à 85 selon les modalités prévues par ces articles ;**

**4° imposer à toute personne physique dont la responsabilité est engagée dans une infraction commise aux articles 14 à 20 du règlement 596/2014, l'interdiction provisoire de négocier pour compte propre.**

3° d'effectuer des transactions ou de passer des ordres qui recourent à des procédés fictifs ou à toute autre forme de tromperie ou d'artifice;

4° de diffuser des informations ou des rumeurs, par l'intermédiaire des médias, via l'Internet ou par tout autre moyen, qui donnent ou sont susceptibles de donner des indications fausses ou trompeuses sur des instruments financiers, alors qu'elle savait ou aurait dû savoir que les informations étaient fausses ou trompeuses. Dans le cas de journalistes agissant dans le cadre de leur profession, cette diffusion d'informations doit être évaluée en tenant compte de la réglementation applicable à leur profession, à moins que ces personnes ne retirent, directement ou indirectement, un avantage ou des profits de la diffusion des informations en question;

5° de commettre d'autres actes, définis par le Roi sur avis de la FSMA, qui entravent ou perturbent ou sont susceptibles d'entraver ou de perturber le bon fonctionnement, l'intégrité et la transparence du marché;

6° de participer à toute entente qui aurait pour objet de commettre des actes visés aux 1° à 5°;

7° d'inciter une ou plusieurs autres personnes à commettre des actes qui, si elle les commettait elle-même, seraient interdits en vertu des 1° à 5°.

Concernant les points 2° et 3° de l'alinéa précédent, le Roi détermine, sur avis de la FSMA, les signaux à prendre en considération par la FSMA pour détecter une éventuelle manipulation de marché, ainsi que dans le cadre de l'obligation prévue par l'article 25bis, § 4.

§ 2. Dans le cas d'une société ou autre personne morale, les interdictions prévues au § 1<sup>er</sup> s'appliquent également aux personnes physiques qui participent à la décision d'effectuer une transaction ou de passer un ordre pour le compte de la personne morale en question.

L'interdiction prévue au § 1<sup>er</sup>, 1°, a), ne s'applique pas aux transactions effectuées pour assurer l'exécution d'une obligation d'acquisition ou de cession d'instruments financiers lorsque cette obligation est devenue exigible et résulte d'une convention conclue avant que l'intéressé dispose

**§ 2. Par dérogation à l'article 19, paragraphe 3, premier et deuxième alinéas, du règlement 596/2014,** les transactions notifiées conformément au paragraphe 1 dudit article sont rendues publiques par la FSMA sur son site web. Si les émetteurs, les participants au marché des quotas d'émission ou les autres entités visées à l'article 19, paragraphe 10, du règlement 596/2014 choisissent néanmoins de procéder eux aussi à la publication des transactions qui leur sont notifiées, ils sont tenus de respecter les exigences prévues par l'article 19, paragraphe 3, premier et deuxième alinéas, du règlement

de l'information privilégiée en question. **596/2014.**

Les interdictions prévues au § 1<sup>er</sup> ne s'appliquent pas aux opérations effectuées pour des raisons qui relèvent de la politique monétaire, de change ou de gestion de la dette publique par un Etat membre de l'Espace économique européen, par le Système européen de banques centrales, par la Banque ou toute autre banque centrale nationale des autres Etats membres de l'Espace économique européen, par le Fonds des Rentes, par les communautés, régions, Commission communautaire française, provinces, communes, agglomérations et fédérations de communes, ou par toute personne agissant pour le compte de l'une des personnes précitées.

Les interdictions prévues au § 1<sup>er</sup> ne s'appliquent pas aux opérations sur actions propres effectuées dans le cadre de programmes de « rachat », ni aux mesures de stabilisation d'un instrument financier, sous réserve que ces opérations s'effectuent conformément au règlement n° 2273/2003 de la Commission du 22 décembre 2003 portant modalités d'application de la directive 2003/6/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les dérogations prévues pour les programmes de rachat et la stabilisation d'instruments financiers. Le Roi, sur avis de la FSMA, arrête les dispositions nécessaires aux fins d'assurer l'application du règlement précité.

§ 3. Les interdictions prévues au § 1<sup>er</sup> s'appliquent [§ 3...] aux actes visés au même paragraphe :

1° qui concernent des instruments financiers qui sont admis aux négociations sur un marché réglementé belge ou sur tout autre marché ou système de négociation alternatif visé à l'article 15 et désigné par le Roi sur avis de la FSMA, ou qui font l'objet d'une demande d'admission aux négociations sur un tel marché ou système, que les actes en question soient accomplis en Belgique ou à l'étranger et que les transactions en question soient exécutées sur le marché concerné ou en dehors de celui-ci;

2° qui concernent des instruments financiers qui sont admis aux négociations sur un marché réglementé étranger ou sur tout autre marché ou

système de négociation alternatif organisé à l'étranger et désigné par le Roi sur avis de la FSMA, ou qui font l'objet d'une demande d'admission aux négociations sur un tel marché ou système, pour autant que les actes en question soient accomplis en Belgique, que les transactions en question soient exécutées sur le marché concerné ou en dehors de celui-ci.

Les interdictions prévues au § 1<sup>er</sup> s'appliquent également aux actes y visés qui concernent des instruments financiers qui ne sont pas admis aux négociations sur les marchés ou systèmes de négociation alternatifs visés au 1<sup>o</sup> ou 2<sup>o</sup> de l'alinéa précédent, mais dont la valeur dépend d'un instrument financier visé au 1<sup>o</sup> ou 2<sup>o</sup> de l'alinéa précédent ou qui concernent l'émetteur d'un instrument financier visé au 1<sup>o</sup> ou 2<sup>o</sup> de l'alinéa précédent ou une société liée à cet émetteur.

§ 4. Il est également interdit à toute personne de diffuser des informations ou des rumeurs, par l'intermédiaire des médias, via l'Internet ou par tout autre moyen, qui donnent ou sont susceptibles de donner des indications fausses ou trompeuses sur la situation, notamment financière, d'un établissement de crédit, d'une entreprise d'assurances, d'une entreprise d'investissement ou d'un organisme de liquidation ou assimilé, de nature à porter atteinte à sa stabilité financière, alors qu'elle savait ou aurait dû savoir que les informations étaient fausses ou trompeuses.

Dans le cas de journalistes agissant dans le cadre de leur profession, l'appréciation d'un éventuel manquement, notamment en ce qui concerne la vérification d'une information, s'effectue au regard des réglementations ou obligations déontologiques applicables à cette profession.

§ 5. Il est interdit à toute personne de fournir des informations ou des données fausses ou trompeuses ou de se livrer à tout autre acte constituant une manipulation du calcul d'un indice de référence.

Pour l'application de ce paragraphe, il y a lieu d'entendre par "indice de référence" tout indice commercial ou chiffre publié, obtenu par application d'une formule à la valeur d'un ou

**§ 3. Sans préjudice de l'application du règlement 596/2014, il est** interdit à toute personne de diffuser des informations ou des rumeurs, par l'intermédiaire des médias, via l'Internet ou par tout autre moyen, qui donnent ou sont susceptibles de donner des indications fausses ou trompeuses sur la situation, notamment financière, d'un établissement de crédit, d'une entreprise d'assurances, d'une entreprise d'investissement ou d'un organisme de liquidation ou assimilé, de nature à porter atteinte à sa stabilité financière, alors qu'elle savait ou aurait dû savoir que les informations étaient fausses ou trompeuses.

Dans le cas de journalistes agissant dans le cadre de leur profession, l'appréciation d'un éventuel manquement, notamment en ce qui concerne la vérification d'une information, s'effectue au regard des réglementations ou obligations déontologiques applicables à cette profession.

[§ 5...]

plusieurs actifs ou prix sous-jacents, y compris à des estimations de prix, de taux d'intérêt ou d'autres valeurs, ou à des données d'enquêtes, et par référence auquel est déterminé le montant à verser au titre d'un instrument financier.

Ce paragraphe s'applique pour autant que les actes en question soient accomplis en Belgique ou à partir du territoire belge, que l'indice de référence soit calculé en Belgique ou à l'étranger.

§ 6. Sont visés par le présent paragraphe : **[§ 6...]**

1° les actes qui concernent des instruments financiers visés au paragraphe 3 pour autant que l'acte concerné ait, soit susceptible d'avoir ou vise à avoir un impact sur le prix d'une denrée alimentaire désignée par le Roi en vertu de l'alinéa 4;

2° les actes qui concernent les denrées alimentaires désignées par le Roi en vertu de l'alinéa 4 pour autant que l'acte concerné ait, soit susceptible d'avoir ou vise à avoir un impact sur le prix d'un instrument financier visé au paragraphe 3.

Il est interdit à toute personne de fournir des informations ou des données fausses ou trompeuses ou de se livrer à tout autre acte constituant une manipulation du prix d'un instrument financier ou d'une denrée alimentaire.

Pour l'application de ce paragraphe, "denrée alimentaire" vise une matière première, qui, le cas échéant après traitement, est destinée à la consommation humaine.

Par arrêté royal délibéré en Conseil des ministres sur avis de la FSMA, le Roi est habilité à fixer la liste des denrées alimentaires visées aux alinéas 1<sup>er</sup> et 2.

#### **Art. 25bis**

§ 1<sup>er</sup>. Les émetteurs dont les instruments financiers sont admis, à leur demande ou avec leur accord, aux négociations sur un marché réglementé belge ou font l'objet d'une demande d'admission aux négociations sur un tel marché, ou les personnes qui agissent au nom de ces émetteurs ou pour le compte de ceux-ci, établissent une liste de toutes les personnes

#### **Art. 25bis**

travaillant pour eux, que ce soit dans le cadre d'un contrat de travail ou non, et ayant de manière régulière ou occasionnelle accès à des informations privilégiées concernant directement ou indirectement l'émetteur. Les émetteurs et les personnes qui agissent au nom ou pour le compte de ceux-ci, actualisent régulièrement cette liste et la communiquent à la FSMA lorsque celle-ci le demande.

Le Roi, sur avis de la FSMA, détermine les données à mentionner sur cette liste, ainsi que les autres obligations y afférentes.

Le Roi, sur avis de la FSMA, peut étendre l'application de l'obligation visée au présent paragraphe, en tout ou en partie :

1° aux émetteurs dont les instruments financiers sont admis ou font l'objet d'une demande d'admission aux négociations sur tout autre marché ou système de négociation alternatif visé à l'article 15 et désigné par le Roi conformément à l'article 25, § 3, 1°;

2° aux émetteurs de droit belge dont les instruments financiers sont admis ou font l'objet d'une demande d'admission aux négociations sur un marché réglementé étranger ou sur tout autre marché ou système de négociation alternatif organisé à l'étranger et désigné par le Roi conformément à l'article 25, § 3, 2°, lorsque ces émetteurs ne sont pas soumis à des obligations équivalentes dans l'Etat où est situé le marché ou système de négociation concerné.

§ 2. Les personnes exerçant des responsabilités dirigeantes au sein d'un émetteur qui a son siège statutaire en Belgique et dont les instruments financiers sont admis aux négociations sur un marché réglementé belge ou étranger ou font l'objet d'une demande d'admission aux négociations sur un tel marché, et, le cas échéant, les personnes ayant un lien étroit avec elles, notifient à la FSMA les opérations effectuées pour leur compte propre et portant sur des actions dudit émetteur ou sur des instruments dérivés ou d'autres instruments financiers liés à celles-ci. Cette obligation s'applique également aux personnes exerçant des responsabilités dirigeantes - et aux personnes ayant un lien étroit avec elles - au sein d'un émetteur dont le siège statutaire n'est

pas situé dans un Etat membre de l'Espace économique européen et qui est tenu de déposer auprès de la FSMA les informations annuelles relatives à ses actions, en vertu de l'article 10 de la directive 2003/71/CE du Parlement européen et du Conseil du 4 novembre 2003 concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation, et modifiant la directive 2001/34/CE.

Le Roi, sur avis de la FSMA, détermine le délai de notification, ainsi que les conditions auxquelles la notification peut être reportée jusqu'au 31 janvier de l'année suivante. Il arrête en outre les modalités de la notification, notamment son contenu et la manière dont elle doit être effectuée, ainsi que la façon dont le public peut avoir accès à l'information sur les opérations notifiées.

Le Roi, sur avis de la FSMA, peut étendre l'application des alinéas 1<sup>er</sup> et 2 du présent paragraphe, en tout ou en partie :

1° aux personnes exerçant des responsabilités dirigeantes au sein d'un émetteur qui a son siège statutaire en Belgique et dont les instruments financiers sont admis ou font l'objet d'une demande d'admission aux négociations sur tout autre marché ou système de négociation alternatif visé à l'article 15 et désigné par le Roi conformément à l'article 25, § 3, 1°, et aux personnes ayant un lien étroit avec elles;

2° aux personnes exerçant des responsabilités dirigeantes au sein d'un émetteur qui a son siège statutaire en Belgique et dont les instruments financiers sont admis ou font l'objet d'une demande d'admission aux négociations sur tout autre marché ou système de négociation alternatif organisé à l'étranger et désigné par le Roi conformément à l'article 25, § 3, 2°, et aux personnes ayant un lien étroit avec elles, lorsque ces personnes ne sont pas soumises à des obligations équivalentes dans l'Etat où est situé le marché ou système de négociation concerné.

§ 3. Les personnes visées à l'article 2, 25°, qui sont établies en Belgique ou y exercent des activités et qui produisent ou diffusent des recommandations sur un instrument financier visé à l'article 25, § 3,

ou sur l'émetteur de cet instrument financier, doivent veiller, avec une attention raisonnable, à ce que l'information soit présentée de manière équitable et mentionner leurs intérêts ou l'existence de conflits d'intérêts en rapport avec les instruments financiers auxquels se rapporte cette information.

Le Roi, sur avis de la FSMA, détermine les obligations qui incombent, d'une part, aux personnes qui produisent des recommandations, notamment en ce qui concerne la mention de leur identité, la présentation équitable des recommandations d'investissement et la mention des intérêts et des conflits d'intérêts, et, d'autre part, aux personnes qui diffusent des recommandations produites par des tiers, notamment en ce qui concerne la mention de leur identité et la diffusion des recommandations d'investissement. Le Roi, sur avis de la FSMA, peut prévoir une exception totale ou partielle à l'application de ces obligations pour certaines professions lorsque celles-ci sont soumises à une autorégulation équivalente qui répond aux exigences fixées par le Roi sur avis de la FSMA.

Le Roi, sur avis de la FSMA, peut étendre l'application de ces obligations, en tout ou en partie, aux personnes visées à l'article 2, 25°, qui sont établies à l'étranger ou y exercent des activités et qui produisent ou diffusent des recommandations sur un instrument financier visé à l'article 25, § 3, 1°, lorsque ces personnes ne sont pas soumises à l'étranger à des obligations équivalentes.

§ 4. Les intermédiaires qualifiés qui ont leur administration centrale en Belgique ou qui sont autorisés à fournir des services d'investissement en Belgique par voie de succursale, doivent avertir la FSMA sans délai s'ils ont des raisons de suspecter qu'une opération pourrait constituer une opération d'initié ou une manipulation de marché en rapport avec un instrument financier visé à l'article 25, § 3. Le Roi, sur avis de la FSMA, détermine les modalités concrètes de cette notification, notamment les opérations et données à notifier, le délai de notification et les modes de notification.

Les personnes qui procèdent à une notification à la FSMA n'en informent personne, en particulier pas

les personnes pour le compte desquelles les opérations ont été effectuées ou les parties liées à ces personnes, sauf en vertu de dispositions légales.

La notification de bonne foi à la FSMA, opérée conformément aux dispositions légales, ne constitue pas une violation d'une quelconque restriction à la divulgation d'information requise en vertu d'un contrat ou d'une disposition législative, réglementaire ou administrative et n'enraîne, pour la personne l'ayant effectuée, aucune responsabilité d'aucune sorte relative à cette notification.

§ 5. Les institutions publiques diffusant des statistiques susceptibles d'influencer de façon sensible les marchés financiers, diffusent celles-ci de manière équitable et transparente.

#### **Art. 29**

Le Roi, sur avis de la FSMA et après consultation ouverte, peut :

1° arrêter des règles de conduite que les offrants doivent respecter dans l'information et la mise en oeuvre d'offres en vente ou en souscription publiques d'instruments financiers en Belgique, accompagnées ou non de l'admission de ces instruments aux négociations sur un marché réglementé belge;

2° arrêter des règles de conduite à observer par les intermédiaires financiers lorsqu'ils interviennent dans des opérations visées au 1° en qualité de chef de file ou de membre d'un syndicat de prise ferme ou de placement;

3° prescrire que les entreprises et organismes de droit belge dont des instruments financiers sont admis aux négociations ou font l'objet d'une demande d'admission aux négociations, sur un marché réglementé ou sur tout autre marché d'instruments financiers, belge ou étranger, désigné par le Roi en application de l'article 25, § 3, établissent un code déontologique relatif aux opérations que leurs mandataires et employés pourraient effectuer pour compte propre sur des instruments financiers pertinents au sens de l'article 25, § 3, ainsi que prévoir des règles minimales à inclure dans un tel code;

#### **Art. 29**

Le Roi, sur avis de la FSMA et après consultation ouverte, peut :

1° arrêter des règles de conduite que les offrants doivent respecter dans l'information et la mise en oeuvre d'offres en vente ou en souscription publiques d'instruments financiers en Belgique, accompagnées ou non de l'admission de ces instruments aux négociations sur un marché réglementé belge;

2° arrêter des règles de conduite à observer par les intermédiaires financiers lorsqu'ils interviennent dans des opérations visées au 1° en qualité de chef de file ou de membre d'un syndicat de prise ferme ou de placement;

[3°...]

4° limiter, selon les modalités qu'il détermine, la cessibilité d'instruments financiers acquis en dehors d'une offre en vente ou en souscription publique, à des conditions qu'il détermine et au cours d'une période qu'il détermine qui précède leur première admission à la négociation sur un marché réglementé belge ou sur un MTF belge;

5° arrêter des règles que les participants du marché doivent respecter lors de la négociation d'instruments financiers au sens de l'article 25, § 3, 1°, en vue d'améliorer la transparence et le bon fonctionnement des marchés financiers, ce pour quoi il peut tenir compte de l'état d'avancement de l'harmonisation de la réglementation en question au sein de l'Union européenne. Ces règles peuvent porter sur la négociation des instruments financiers susvisés tant sur le marché concerné qu'en dehors de ce marché, ainsi que sur la négociation, à quelque endroit que ce soit, d'instruments financiers dont la valeur dépend desdits instruments financiers ou qui ont trait à l'émetteur de ces instruments financiers ou à une société liée à l'émetteur. Ces règles peuvent également porter sur les positions relatives à un ou plusieurs des instruments financiers précités.

#### **Art. 29bis**

(...)

§ 3. Pour l'application de cet article, la notion de "denrée alimentaire" doit être comprise au sens de la définition donnée à l'article 25, § 6.

(...)

#### **Art. 30**

La FSMA peut :

(...)

3° par voie de règlement, définir sous quelles conditions un ordre ou une transaction concernant un marché réglementé ou tout autre marché ou système de négociation alternatif visé à l'article 15

4° limiter, selon les modalités qu'il détermine, la cessibilité d'instruments financiers acquis en dehors d'une offre en vente ou en souscription publique, à des conditions qu'il détermine et au cours d'une période qu'il détermine qui précède leur première admission à la négociation sur un marché réglementé belge ou sur un MTF belge;

5° arrêter des règles que les participants du marché doivent respecter lors de la négociation d'instruments financiers **admis aux négociations sur une plateforme de négociation belge ou faisant l'objet d'une demande d'admission aux négociations sur une telle plateforme de négociation**, en vue d'améliorer la transparence et le bon fonctionnement des marchés financiers, ce pour quoi il peut tenir compte de l'état d'avancement de l'harmonisation de la réglementation en question au sein de l'Union européenne. Ces règles peuvent porter sur la négociation des instruments financiers susvisés tant sur le marché concerné qu'en dehors de ce marché, ainsi que sur la négociation, à quelque endroit que ce soit, d'instruments financiers dont la valeur dépend desdits instruments financiers ou qui ont trait à l'émetteur de ces instruments financiers ou à une société liée à l'émetteur. Ces règles peuvent également porter sur les positions relatives à un ou plusieurs des instruments financiers précités.

#### **Art. 29bis**

(...)

**§ 3. Pour l'application du présent article, la notion de "denrée alimentaire" vise une matière première, qui, le cas échéant après traitement, est destinée à la consommation humaine.**

(...)

#### **Art. 30**

La FSMA peut :

(...)

**3° par voie de règlement, établir les pratiques de marché admises, conformément à l'article 13 du règlement 596/2014 et aux dispositions prises sur la base ou en exécution de cet article.**

et désigné par le Roi conformément à l'article 25, § 3, 1<sup>o</sup>, est conforme aux pratiques de marché admises pour l'application de l'article 25, § 1<sup>er</sup>, 2<sup>o</sup>.

Le Roi, sur avis de la FSMA, détermine la [...] procédure que la FSMA doit suivre et les critères qu'elle doit prendre en compte en la matière.

#### **Art. 34**

§ 1<sup>er</sup>. Pour exercer sa mission de contrôle visée à l'article 33 ou pour répondre aux demandes de coopération émanant d'autorités compétentes au sens de l'article 75, § 1<sup>er</sup>, 3<sup>o</sup> ou 4<sup>o</sup>, la FSMA dispose,

1° à l'égard des intermédiaires financiers ou des autres personnes physiques ou morales soumises aux règles concernées, des membres d'un marché réglementé ou d'un MTF belge, des teneurs de marché visés à l'article 16 de l'arrêté royal du 20 décembre 2007 relatif aux obligations linéaires, aux titres scindés et aux certificats de trésorerie, des entreprises de marché, des MTF, des contreparties centrales, des organismes de liquidation, des organismes assimilés à des organismes de liquidation et des émetteurs d'instruments financiers, des pouvoirs suivants :

a) elle peut se faire communiquer toute information et tout document, sous quelque forme que ce soit, y compris sur les relations entre l'intermédiaire et un client déterminé;

(...)

§ 4. Les entreprises de marché, les entreprises d'investissement et les établissements de crédit donnent à la FSMA un accès permanent aux systèmes informatiques qui permettent la négociation d'instruments financiers sur les marchés réglementés et les MTF fonctionnant sous la surveillance de la FSMA.

Sans préjudice du § 1<sup>er</sup>, la FSMA peut demander aux contreparties centrales, aux organismes de liquidation et aux organismes assimilés à des organismes de liquidation, de lui fournir périodiquement des informations concernant les

#### **Art. 34**

§ 1<sup>er</sup>. Pour exercer sa mission de contrôle visée à l'article 33 ou pour répondre aux demandes de coopération émanant d'autorités compétentes au sens de l'article 75, § 1<sup>er</sup>, 3<sup>o</sup> ou 4<sup>o</sup>, la FSMA dispose,

1° à l'égard des intermédiaires financiers ou des autres personnes physiques ou morales soumises aux règles concernées, des **membres d'une plateforme de négociation belge**, des teneurs de marché visés à l'article 16 de l'arrêté royal du 20 décembre 2007 relatif aux obligations linéaires, aux titres scindés et aux certificats de trésorerie, des **entreprises de marché, des opérateurs de marché exploitant un MTF ou un OTF**, des contreparties centrales, des organismes de liquidation, des organismes assimilés à des organismes de liquidation et des émetteurs d'instruments financiers, des pouvoirs suivants :

a) elle peut se faire communiquer toute information et tout document, sous quelque forme que ce soit, y compris sur les relations entre l'intermédiaire et un client déterminé, **ainsi que les enregistrements existants des conversations téléphoniques, des communications électroniques et des données relatives au trafic**;

(...)

§ 4. Les entreprises de marché, les entreprises d'investissement et les établissements de crédit donnent à la FSMA un accès permanent aux systèmes informatiques qui permettent la négociation d'instruments financiers **sur les plateformes de négociation** fonctionnant sous la surveillance de la FSMA.

Sans préjudice du § 1<sup>er</sup>, la FSMA peut demander aux contreparties centrales, aux organismes de liquidation et aux organismes assimilés à des organismes de liquidation, de lui fournir périodiquement des informations concernant les

transactions portant sur des instruments financiers admis à la négociation sur les marchés réglementés et les MTF fonctionnant sous la surveillance de la FSMA, que ces transactions aient été exécutées sur le marché ou le système de négociation concerné ou en dehors de celui-ci.

#### **Art. 35**

§ 1<sup>er</sup>. La FSMA dispose à l'égard de toute personne physique et de toute personne morale le pouvoir de se faire communiquer toute information et tout document, sous quelque forme que ce soit, et d'avoir accès à tout document, sous quelque forme que ce soit, aux fins suivantes :

1° exercer sa mission de contrôle visée à l'article 33, veiller au respect des articles 39 et 40, et vérifier s'il n'y a pas d'infraction telle que visée à l'article 86bis;

2° répondre aux demandes de coopération émanant d'autorités compétentes au sens de l'article 75, § 1<sup>er</sup>, 3° ou 4°.

3° répondre aux demandes d'informations émanant de l'ESMA, de l'EIOPA, de l'EBA et du Comité européen du risque systémique.

(...)

#### **Art. 36**

§ 1<sup>er</sup>. La FSMA peut enjoindre à toute personne physique ou morale de se conformer à des dispositions déterminées du présent chapitre ou des arrêtés et règlements pris pour son exécution,

transactions portant sur des instruments financiers admis à la négociation **sur les plateformes de négociation** fonctionnant sous la surveillance de la FSMA, que ces transactions aient été exécutées sur le marché ou le système de négociation concerné ou en dehors de celui-ci.

#### **Art. 35**

§ 1<sup>er</sup>. La FSMA dispose à l'égard de toute personne physique et de toute personne morale le pouvoir de se faire communiquer toute information et tout document, sous quelque forme que ce soit, et d'avoir accès à tout document, sous quelque forme que ce soit, aux fins suivantes :

1° exercer sa mission de contrôle visée à l'article 33, veiller au respect des articles 39 et 40, et vérifier s'il n'y a pas d'infraction telle que visée à l'article 86bis;

2° répondre aux demandes de coopération émanant d'autorités compétentes au sens de l'article 75, § 1<sup>er</sup>, 3° ou 4°.

3° répondre aux demandes d'informations émanant de l'ESMA, de l'EIOPA, de l'EBA et du Comité européen du risque systémique.

**Aux fins de l'exercice de son contrôle du respect des dispositions du règlement 596/2014 et du règlement 600/2014 ainsi que des dispositions visant à transposer la directive 2014/65/UE, ou lorsque la demande lui en est faite par une autorité visée à l'alinéa 1<sup>er</sup>, 2<sup>o</sup> ou 3<sup>o</sup>, la FSMA peut se faire communiquer, par toute personne physique ou morale, toute information et tout document concernant le volume et la finalité d'une position ou d'une exposition prise par le biais d'un instrument dérivé sur matières premières et concernant tout actif ou passif sur le marché sous-jacent, et demander à la personne en question des rapports sur ces transactions.**

(...)

#### **Art. 36**

§ 1<sup>er</sup>. Lorsque la FSMA constate une infraction aux dispositions visées dans le présent chapitre ou dans les arrêtés et règlements pris pour son exécution, elle peut enjoindre à la personne responsable de l'infraction de remédier à la

dans le délai que la FSMA détermine.

Sans préjudice des autres mesures prévues par la loi, si la personne à laquelle elle a adressé une injonction en application de l'alinéa 1<sup>er</sup> reste en défaut à l'expiration du délai qui lui a été impartie, la FSMA peut, la personne ayant pu faire valoir ses moyens :

1° rendre publique sa position quant à l'infraction ou à la défaillance en question;

2° imposer le paiement d'une astreinte qui ne peut être, par jour calendrier, inférieure à 250 euros ni supérieure à 50.000 euros, ni, au total, excéder 2.500.000 euros;

3° désigner auprès d'une entreprise de marché dont le siège social est établi en Belgique un commissaire spécial dont l'autorisation est requise pour les actes et décisions que la FSMA détermine.

Dans les cas urgents, la FSMA peut prendre les mesures visées à l'alinéa 2, 1<sup>o</sup> et 3<sup>o</sup>, sans injonction préalable en application de l'alinéa 1<sup>er</sup>, la personne ayant pu faire valoir ses moyens.

La FSMA peut en outre enjoindre à la personne à laquelle elle adresse une injonction en application de l'alinéa 1<sup>er</sup> de suspendre la commercialisation ou certaines formes de commercialisation du produit financier concerné sur le territoire belge aussi longtemps que les dispositions légales ou

situation constatée dans le délai que la FSMA détermine et, le cas échéant, de s'abstenir de réitérer le comportement constitutif d'une infraction. La FSMA peut également enjoindre à toute personne physique ou morale ayant publié ou diffusé des informations fausses ou trompeuses de publier un communiqué rectificatif.

Sans préjudice des autres mesures prévues par la loi, si la personne à laquelle elle a adressé une injonction en application de l'alinéa 1<sup>er</sup> reste en défaut à l'expiration du délai qui lui a été impartie, la FSMA peut, la personne ayant pu faire valoir ses moyens :

**1° publier un avertissement indiquant l'identité de la personne responsable de l'infraction et la nature de celle-ci ou publier un communiqué rectifiant des informations fausses ou trompeuses qui ont été divulguées;**

**2° imposer le paiement d'une astreinte qui ne peut être, par jour calendrier de non-respect de l'injonction, supérieure à 50.000 euros, ni, au total, excéder 2.500.000 euros;**

**3° désigner auprès d'une entreprise de marché dont le siège social est établi en Belgique un commissaire spécial dont l'autorisation est requise pour les actes et décisions que la FSMA détermine.**

Dans les cas urgents, la FSMA peut prendre les mesures visées à l'alinéa 2, 1<sup>o</sup> et 3<sup>o</sup>, sans injonction préalable en application de l'alinéa 1<sup>er</sup>, la personne ayant pu faire valoir ses moyens. **Dans le cas également où la personne responsable de l'infraction ou de la publication ou diffusion d'informations fausses ou trompeuses n'est pas clairement identifiable, la FSMA peut, sans injonction préalable, publier un avertissement indiquant, le cas échéant, la nature de l'infraction ou publier un communiqué rectifiant les informations fausses ou trompeuses qui ont été divulguées.**

La FSMA peut en outre enjoindre à la personne à laquelle elle adresse une injonction en application de l'alinéa 1<sup>er</sup> de suspendre la commercialisation ou certaines formes de commercialisation du produit financier concerné sur le territoire belge aussi longtemps que les dispositions légales ou

réglementaires en question ne sont pas respectées. L'injonction de suspension de la commercialisation peut s'étendre à la commercialisation via l'ensemble ou une partie des personnes auxquelles la personne à laquelle l'injonction de la FSMA est adressée, fait appel en vue de la commercialisation. La personne à laquelle l'injonction est adressée, a l'obligation de communiquer immédiatement cette suspension de la commercialisation à toutes les personnes auxquelles elle fait appel en vue de la commercialisation du produit financier en question sur le territoire belge et auxquelles la suspension de la commercialisation s'étend. Dans l'intérêt des utilisateurs de produits et services financiers, la FSMA peut rendre cette décision publique. La suspension de la commercialisation est levée par la FSMA lorsqu'il est établi que les dispositions légales ou réglementaires concernées sont désormais respectées.

**§ 2. Sans préjudice des autres mesures prévues par la loi, lorsque, conformément aux articles 70 à 72, elle constate une infraction aux dispositions du présent chapitre ou des arrêtés et règlements pris pour son exécution, la FSMA peut infliger au contrevenant une amende administrative qui ne peut être inférieure à 2.500 euros ni supérieure, pour le même fait ou pour le même ensemble de faits, à 2.500.000 euros. Lorsque l'infraction a procuré un avantage patrimonial au contrevenant, ce maximum est porté au double du montant de cet avantage et, en cas de récidive, au triple de ce montant.**

réglementaires en question ne sont pas respectées. L'injonction de suspension de la commercialisation peut s'étendre à la commercialisation via l'ensemble ou une partie des personnes auxquelles la personne à laquelle l'injonction de la FSMA est adressée, fait appel en vue de la commercialisation. La personne à laquelle l'injonction est adressée, a l'obligation de communiquer immédiatement cette suspension de la commercialisation à toutes les personnes auxquelles elle fait appel en vue de la commercialisation du produit financier en question sur le territoire belge et auxquelles la suspension de la commercialisation s'étend. Dans l'intérêt des utilisateurs de produits et services financiers, la FSMA peut rendre cette décision publique. La suspension de la commercialisation est levée par la FSMA lorsqu'il est établi que les dispositions légales ou réglementaires concernées sont désormais respectées.

**§ 2. Sans préjudice des autres mesures prévues par la loi, lorsque, conformément aux articles 70 à 72, elle constate une infraction aux dispositions visées dans le présent chapitre ou dans les arrêtés et règlements pris pour son exécution, la FSMA peut infliger au contrevenant une amende administrative qui ne peut être supérieure à 2.500.000 euros pour le même fait ou pour le même ensemble de faits. Lorsque l'infraction a procuré un profit au contrevenant ou a permis à ce dernier d'éviter une perte, ce maximum peut être porté au triple du montant de ce profit ou de cette perte.**

Par dérogation à l'alinéa 1<sup>er</sup>, les montants maximums suivants sont d'application :

**1° en cas d'infraction aux dispositions de l'article 10, § 2, § 5, § 5bis, § 6 ou § 7, ou des arrêtés et règlements pris pour son exécution : s'agissant de personnes physiques, 2.000.000 euros et, s'agissant de personnes morales, 10.000.000 euros ou, si le montant obtenu par application de ce pourcentage est plus élevé, cinq pour cent du chiffre d'affaires annuel total. Lorsque l'infraction a procuré un profit au contrevenant ou a permis à ce dernier d'éviter une perte, ce maximum peut être porté au double du montant de ce profit ou de cette perte ;**

**2° en cas d'infraction aux articles 14 ou 15 du règlement 596/2014 ou aux dispositions prises sur la base ou en exécution de ces articles : s'agissant de personnes physiques, 5.000.000 euros et, s'agissant de personnes morales, 15.000.000 euros ou, si le montant obtenu par application de ce pourcentage est plus élevé, quinze pour cent du chiffre d'affaires annuel total. Lorsque l'infraction a procuré un profit au contrevenant ou a permis à ce dernier d'éviter une perte, ce maximum peut être porté au triple du montant de ce profit ou de cette perte ;**

**3° en cas d'infraction aux articles 16 ou 17 du règlement 596/2014 ou aux dispositions prises sur la base ou en exécution de ces articles : s'agissant de personnes physiques, 1.000.000 euros et, s'agissant de personnes morales, 2.500.000 euros ou, si le montant obtenu par application de ce pourcentage est plus élevé, deux pour cent du chiffre d'affaires annuel total. Lorsque l'infraction a procuré un profit au contrevenant ou a permis à ce dernier d'éviter une perte, ce maximum peut être porté au triple du montant de ce profit ou de cette perte ;**

**4° en cas d'infraction aux articles 18, 19 ou 20 du règlement 596/2014 ou aux dispositions prises sur la base ou en exécution de ces articles : s'agissant de personnes physiques, 500.000 euros et, s'agissant de personnes morales, 1.000.000 euros. Lorsque l'infraction a procuré un profit au contrevenant ou a permis à ce dernier d'éviter une perte, ce maximum peut être porté au triple du montant de ce profit ou de cette perte.**

Pour l'application de l'alinéa 2, le chiffre d'affaires annuel total est déterminé sur la base des derniers comptes annuels établis par le conseil d'administration ou l'organe d'administration. Si la personne morale concernée ne réalise pas de chiffre d'affaires, il y a lieu d'entendre par "chiffre d'affaires annuel total" le type de revenus correspondant au chiffre d'affaires, soit conformément aux directives comptables européennes pertinentes, soit, si celles-ci ne sont pas applicables à la personne morale concernée, conformément au droit interne de l'État membre dans lequel la personne morale a son siège statutaire. Lorsque la personne morale est une entreprise mère ou une filiale d'une entreprise mère qui est tenue

d'établir des comptes consolidés, il y a lieu d'entendre par "chiffre d'affaires annuel total" le chiffre d'affaires annuel total tel qu'il ressort des derniers comptes consolidés établis par le conseil d'administration ou l'organe d'administration de l'entreprise mère ultime.

En cas d'infraction aux dispositions visées à l'alinéa 2, 1°, la FSMA peut, si le contrevenant est une personne morale, infliger également une amende administrative à un ou plusieurs membres de l'organe d'administration, de direction ou de surveillance et à toute autre personne chargée de la direction effective de la personne morale.

#### Art. 49

(...)

§ 2. Le comité de direction fixe les orientations et les priorités générales en matière de politique de surveillance, établit un plan d'action annuel en matière de contrôle et arrête les mesures qui peuvent être prises à l'égard de chacun des secteurs soumis à la surveillance de la FSMA.

#### Art. 49

(...)

§ 2. Le comité de direction fixe les orientations et les priorités générales en matière de politique de surveillance, établit un plan d'action annuel en matière de contrôle et arrête les mesures qui peuvent être prises à l'égard de chacun des secteurs soumis à la surveillance de la FSMA.

A moins qu'il ne dispose que d'une compétence liée, le comité de direction tient compte, lorsqu'il détermine le type et, le cas échéant, le niveau des mesures et sanctions à prendre en cas d'infraction aux règles applicables, de toutes les circonstances pertinentes.

(...)

(...)

#### Art. 72

(...)

§ 3. La commission des sanctions peut, après une procédure contradictoire, imposer une amende administrative à l'encontre des personnes concernées. Le montant de l'amende doit être fixé en fonction de la gravité des manquements commis et en relation avec les avantages ou les profits éventuellement tirés de ces manquements.

#### Art. 72

(...)

§ 3. La commission des sanctions peut, après une procédure contradictoire, imposer une amende administrative à l'encontre des personnes concernées. Lorsqu'elle détermine le montant de l'amende administrative, la commission des sanctions tient compte de toutes les circonstances pertinentes et, notamment, le cas échéant :

**1° de la gravité et de la durée de l'infraction ;**

**2° du degré de responsabilité de la personne**

**physique ou morale responsable ;**

**3° de la solidité financière de cette personne ;**

**4° de l'importance du profit réalisé ou de la perte évitée, dans la mesure où ils peuvent être déterminés ;**

**5° du préjudice patrimonial subi par des tiers du fait de l'infraction, dans la mesure où il peut être déterminé ;**

**6° du degré de coopération avec la FSMA dont a fait preuve la personne responsable ;**

**7° des infractions antérieures commises par la personne responsable ;**

**8° des mesures qui ont été prises, après l'infraction, par la personne responsable en vue d'éviter une récidive.**

La commission des sanctions statue par décision motivée. Aucune sanction ne peut être prononcée sans que la personne ou son représentant ait été entendu ou, à défaut, dûment appelé. Le comité de direction est représenté par la personne de son choix lors de l'audition et peut faire entendre ses observations.

La décision de la commission des sanctions est notifiée par lettre recommandée aux personnes concernées. La lettre de notification indique les voies de recours, les instances compétentes pour en connaître, ainsi que les formes et délais à respecter; à défaut, le délai de recours ne prend pas cours. Les personnes concernées sont, si possible, également informées de la décision de la commission des sanctions par fax ou par voie électronique ou contre remise d'un accusé de réception.

Immédiatement après que les personnes concernées aient été informées de la décision, la commission des sanctions rend ses décisions publiques de manière nominative sur le site web de la FSMA, à moins que cette publication ne risque de perturber gravement les marchés financiers ou de causer un préjudice disproportionné aux parties en cause. Dans ce dernier cas, la décision est publiée sur le site web de la FSMA de manière non nominative. En cas de recours contre la décision de sanction, cette

La commission des sanctions statue par décision motivée. Aucune sanction ne peut être prononcée sans que la personne ou son représentant ait été entendu ou, à défaut, dûment appelé. Le comité de direction est représenté par la personne de son choix lors de l'audition et peut faire entendre ses observations.

La décision de la commission des sanctions est notifiée par lettre recommandée aux personnes concernées. La lettre de notification indique les voies de recours, les instances compétentes pour en connaître, ainsi que les formes et délais à respecter; à défaut, le délai de recours ne prend pas cours. Les personnes concernées sont, si possible, également informées de la décision de la commission des sanctions par fax ou par voie électronique ou contre remise d'un accusé de réception.

**Immédiatement après que les personnes concernées aient été informées de la décision, la commission des sanctions rend cette décision publique de manière nominative sur le site web de la FSMA. La publication peut également être effectuée par extrait, mais doit comporter au minimum des informations sur le type et la nature de l'infraction et sur l'identité du contrevenant.**

information est incluse dans la publication ou, si le recours est introduit après la publication initiale, celle-ci est complétée par cette information. Toute information ultérieure sur le résultat dudit recours, en ce compris toute décision qui annule la décision de sanction, est également publiée.

Cependant, si la publication de l'identité des personnes morales ou des données à caractère personnel des personnes physiques est jugée disproportionnée par la commission des sanctions à l'issue d'une évaluation réalisée au cas par cas quant au caractère proportionné de la publication de telles données, ou si cette publication compromettrait une enquête en cours ou la stabilité du système financier ou des marchés financiers, la commission des sanctions agit de la manière suivante :

1° elle diffère la publication jusqu'au moment où les motifs justifiant la non-publication cessent d'exister ;

2° elle procède à une publication anonyme si une telle publication garantit une protection efficace des données à caractère personnel en cause ; dans ce cas, la publication des données pertinentes peut être différée pendant une période raisonnable, si l'on peut prévoir que les motifs justifiant la publication anonyme cesseront d'exister au cours de cette période ;

3° elle s'abstient de toute publication si les options mentionnées aux 1° et 2° ci-dessus sont jugées insuffisantes :

a) pour garantir que la stabilité du système financier ou des marchés financiers ne sera pas compromise ; ou

b) pour garantir le caractère proportionné de la publication dans le cas d'une décision réputée avoir un caractère mineur.

Toute décision publiée conformément aux deux alinéas précédents demeure disponible sur le site web de la FSMA pendant une période d'au moins cinq ans à compter de sa publication. Les données à caractère personnel figurant dans une telle publication ne sont toutefois maintenues sur ce site web que pour la durée nécessaire, conformément aux règles applicables en matière

**de protection des données à caractère personnel. La décision de la commission des sanctions détermine cette durée.**

**Si la décision de sanction fait l'objet d'un recours, cette information est incluse dans la publication ou, si le recours est introduit après la publication initiale, celle-ci est complétée par cette information. Toute information ultérieure sur le résultat dudit recours, en ce compris toute décision qui annule la décision de sanction, est également publiée.**

Les décisions de la commission des sanctions sont communiquées au président du comité de direction qui en rend compte aux membres de ce comité. En cas de recours contre les décisions de la commission des sanctions, la FSMA est représentée par le président du comité de direction et, en son absence, par le vice-président ou par deux membres du comité de direction agissant conjointement.

La FSMA informe l'ESMA lorsqu'elle publie une décision concernant un manquement au chapitre II et fournit chaque année à l'ESMA des informations globales sur les décisions prises pour ce type de manquements.

#### **Art. 73bis**

Lorsqu'une astreinte imposée par la FSMA en vertu de la présente loi ou des autres dispositions légales ou réglementaires régissant les missions de la FSMA est encourue, la FSMA rend publics de manière nominative sur son site web sa décision d'imposition de l'astreinte et les motifs de cette décision, ainsi que le fait que l'astreinte est encourue, à moins que cette publication ne risque de perturber gravement les marchés financiers ou de causer un préjudice disproportionné aux parties en cause. Dans ce dernier cas, la décision est publiée sur le site web de la FSMA de manière non nominative. En cas de recours contre la décision, cette information est incluse dans la publication ou, si le recours est introduit après la publication initiale, celle-ci est complétée par cette information. Toute information ultérieure sur le résultat dudit recours, en ce compris toute décision qui annule la décision, est également publiée.

Les décisions de la commission des sanctions sont communiquées au président du comité de direction qui en rend compte aux membres de ce comité. En cas de recours contre les décisions de la commission des sanctions, la FSMA est représentée par le président du comité de direction et, en son absence, par le vice-président ou par deux membres du comité de direction agissant conjointement.

La FSMA informe l'ESMA lorsqu'elle publie une décision concernant un manquement au chapitre II et fournit chaque année à l'ESMA des informations globales sur les décisions prises pour ce type de manquements.

#### **Art. 73bis**

**Lorsqu'une astreinte imposée par la FSMA en vertu de la présente loi ou des autres dispositions légales et réglementaires régissant les missions de la FSMA est encourue, la FSMA rend publics sur son site web sa décision d'imposition de l'astreinte et les motifs de cette décision, ainsi que le fait que l'astreinte est encourue, selon les modalités et aux conditions visées, mutatis mutandis, à l'article 72, § 3, alinéas 4 à 7.**

**Art. 75**

§ 1<sup>er</sup>. Par dérogation à l'article 74, alinéa 1<sup>er</sup>, la FSMA peut communiquer des informations confidentielles :

(...)

5° aux autorités compétentes d'autres Etats membres de l'Espace économique européen qui exercent une ou plusieurs compétences comparables à celles visées à l'article 45, ainsi qu'aux autorités compétentes d'Etats tiers qui exercent une ou plusieurs compétences comparables à celles visées à l'article 45, avec lesquelles la FSMA a conclu un accord de coopération prévoyant l'échange d'informations;

(...)

§ 2. La FSMA ne peut communiquer des informations confidentielles en vertu du § 1er qu'à condition qu'elles soient destinées à l'accomplissement des missions des autorités ou organismes qui en sont les destinataires et que les informations soient dans leur chef couvertes par un devoir de secret professionnel équivalent à celui prévu à l'article 74. En outre, les informations provenant d'une autorité d'un autre Etat membre de l'Espace économique européen ne peuvent être divulguées dans les cas visés aux 7°, 9°, 10°, 12° et 17° du § 1er ainsi qu'à des autorités ou organismes d'Etat tiers dans les cas visés aux 4°, 5°, 6°, 10°et 13° du § 1er qu'avec l'accord explicite de cette autorité et, le cas échéant, aux seules fins pour lesquelles cette autorité a marqué son accord.

(...)

**Art. 75**

§ 1<sup>er</sup>. Par dérogation à l'article 74, alinéa 1<sup>er</sup>, la FSMA peut communiquer des informations confidentielles :

(...)

**5° dans les limites du règlement 596/2014 et du règlement (UE) n° 1227/2011 du Parlement européen et du Conseil du 25 octobre 2011 concernant l'intégrité et la transparence du marché de gros de l'énergie, à l'Agence de coopération des régulateurs de l'énergie (ACER) et aux autorités de régulation nationales visées à l'article 2, point 10, du règlement 1227/2011 et, pour ce qui est du règlement 596/2014, à la Commission européenne et aux autres autorités visées à l'article 25 de ce règlement ;**

(...)

§ 2. La FSMA ne peut communiquer des informations confidentielles en vertu du § 1er qu'à condition qu'elles soient destinées à l'accomplissement des missions des autorités ou organismes qui en sont les destinataires et que les informations soient dans leur chef couvertes par un devoir de secret professionnel équivalent à celui prévu à l'article 74. En outre, les informations provenant d'une autorité d'un autre Etat membre de l'Espace économique européen ne peuvent être divulguées dans les cas visés aux 7°, 9°, 10°, 12° et 17° du § 1er ainsi qu'à des autorités ou organismes d'Etat tiers dans les cas visés aux 4°, [...] 6°, 10°et 13° du § 1er qu'avec l'accord explicite de cette autorité et, le cas échéant, aux seules fins pour lesquelles cette autorité a marqué son accord.

(...)

Huidige tekst	Gewijzigde tekst
<b>Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt</b>	<b>Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt</b>
Art. 7	Art. 7
<p>§ 1. Voor de toepassing van deze wet wordt onder « lidstaat van herkomst » verstaan :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>i) voor elke uitgevende instelling van effecten van het type A met statutaire zetel in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, de lidstaat waar de uitgevende instelling haar statutaire zetel heeft;</li> <li>ii) voor elke uitgevende instelling van effecten van het type B, hetzij de lidstaat waar de uitgevende instelling haar statutaire zetel heeft, hetzij de lidstaat waar de betrokken effecten zijn of zullen worden toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, hetzij de lidstaat waar de betrokken effecten openbaar worden aangeboden, naar keuze van de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling, naar gelang het geval;</li> <li>iii) voor elke uitgevende instelling van effecten van het type A met statutaire zetel in een staat die geen lid is van de Europese Economische Ruimte, hetzij de lidstaat waar de effecten van het type A na 31 december 2003 voor het eerst openbaar zijn aangeboden, hetzij de lidstaat waar de effecten van het type A na 31 december 2003 voor het eerst zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, naar keuze van de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling, naar gelang het geval, onder voorbehoud dat de uitgevende instelling achteraf een keuze maakt indien de lidstaat van herkomst niet volgens haar voorkeur is bepaald.</li> </ul>	<p>§ 1. Voor de toepassing van deze wet wordt onder « lidstaat van herkomst » verstaan :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>i) voor elke uitgevende instelling van effecten van het type A met statutaire zetel in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, de lidstaat waar de uitgevende instelling haar statutaire zetel heeft;</li> <li>ii) voor elke uitgevende instelling van effecten van het type B, hetzij de lidstaat waar de uitgevende instelling haar statutaire zetel heeft, hetzij de lidstaat waar de betrokken effecten zijn of zullen worden toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, hetzij de lidstaat waar de betrokken effecten openbaar worden aangeboden, naar keuze van de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling, naar gelang het geval;</li> <li>iii) voor elke uitgevende instelling van effecten van het type A met statutaire zetel in een staat die geen lid is van de Europese Economische Ruimte, hetzij de lidstaat waar de effecten van het type A na 31 december 2003 voor het eerst openbaar zijn aangeboden, hetzij de lidstaat waar de effecten van het type A na 31 december 2003 voor het eerst zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, naar keuze van de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling, naar gelang het geval, <b>onder voorbehoud dat de uitgevende instelling in de volgende gevallen achteraf een keuze maakt :</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>1° indien de lidstaat van herkomst niet volgens haar voorkeur is bepaald; of</li> <li>2° indien de effecten van het type A niet langer zijn toegelaten tot de verhandeling op een</li> </ul> </li> </ul>

gereglementeerde markt in haar lidstaat van herkomst, maar wel in één of meer andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte.

In het geval bedoeld onder 2° kan de uitgevende instelling een nieuwe lidstaat van herkomst kiezen uit de lidstaten van de Europese Economische Ruimte waar haar effecten van het type A tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten

(...)

#### Art. 36

(...)

§ 4. Indien de definitieve voorwaarden van de aanbieding noch in het basisprospectus, noch in een aanvulling op het prospectus worden vermeld, deelt de uitgevende instelling deze voor elke openbare aanbieding mee aan de bevoegde autoriteiten van de andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte waar de verrichting plaatsvindt, zodra dit realiseerbaar is en zo mogelijk voordat de openbare aanbieding of de toelating tot de handel aanvangt.

(...)

#### Art. 36

(...)

§ 4. Als de definitieve voorwaarden van de aanbieding niet in het basisprospectus en evenmin in een aanvulling hierop worden vermeld, worden zij door de uitgevende instelling bij de FSMA gedeponeerd. De FSMA deelt ze mee aan de bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst en doet dit voor elke openbare aanbieding zo spoedig mogelijk en zo mogelijk vóór de lancering van de openbare aanbieding of de toelating tot de handel. De FSMA deelt de definitieve voorwaarden eveneens mee aan ESMA.

#### Art. 38

(...)

§ 3. Indien de definitieve prijs waartegen de effecten zullen worden aangeboden en het definitieve aantal effecten dat aan het publiek zal worden aangeboden, of de definitieve voorwaarden van de aanbieding, naar gelang het geval, niet worden vermeld in het prospectus of in het basisprospectus of in een aanvulling hierop, wordt die informatie gepubliceerd conform artikel 21, §§ 2 en 3 en door de uitgevende instelling, voor elke openbare aanbieding, ter kennis gebracht van de FSMA zodra dit realiseerbaar is en zo mogelijk voordat de openbare aanbieding of de toelating tot de handel aanvangt.

(...)

§ 3. Indien de definitieve prijs waartegen de effecten zullen worden aangeboden en het definitieve aantal effecten dat aan het publiek zal worden aangeboden, of de definitieve voorwaarden van de aanbieding, naar gelang het geval, niet worden vermeld in het prospectus of in het basisprospectus of in een aanvulling hierop, wordt die informatie gepubliceerd conform artikel 21, §§ 2 en 3 [...].

(...)

(...)

Texte actuel	Texte modifié
<p><b>Loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés</b></p>	<p><b>Loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés</b></p>
<p><b>Art. 7</b></p> <p>§ 1<sup>er</sup>. Pour l'application de la présente loi, il y a lieu d'entendre par « Etat membre d'origine » :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>i) pour tout émetteur de valeurs mobilières de type A ayant son siège statutaire dans un Etat membre de l'Espace économique européen, l'Etat membre où l'émetteur a son siège statutaire;</li> <li>ii) pour tout émetteur de valeurs mobilières de type B, soit l'Etat membre où l'émetteur a son siège statutaire, soit celui où les valeurs mobilières considérées ont été ou seront admises à la négociation sur un marché réglementé, soit celui où les valeurs mobilières font l'objet d'une offre publique, selon le choix de l'émetteur, de l'offreur ou de la personne qui sollicite l'admission à la négociation selon le cas;</li> <li>iii) pour tout émetteur de valeurs mobilières de type A ayant son siège statutaire dans un pays non membre de l'Espace économique européen, soit l'Etat membre où des valeurs mobilières de type A ont pour la première fois fait l'objet d'une offre publique après le 31 décembre 2003, soit celui où des valeurs mobilières de type A ont été pour la première fois admises à la négociation sur un marché réglementé après le 31 décembre 2003, selon le choix de l'émetteur, de l'offreur ou de la personne qui sollicite l'admission à la négociation, selon le cas, sous réserve d'un choix ultérieur de la part de l'émetteur lorsque l'Etat membre d'origine n'a pas été déterminé selon son choix.</li> </ul>	<p><b>Art. 7</b></p> <p>§ 1<sup>er</sup>. Pour l'application de la présente loi, il y a lieu d'entendre par « Etat membre d'origine » :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>i) pour tout émetteur de valeurs mobilières de type A ayant son siège statutaire dans un Etat membre de l'Espace économique européen, l'Etat membre où l'émetteur a son siège statutaire;</li> <li>ii) pour tout émetteur de valeurs mobilières de type B, soit l'Etat membre où l'émetteur a son siège statutaire, soit celui où les valeurs mobilières considérées ont été ou seront admises à la négociation sur un marché réglementé, soit celui où les valeurs mobilières font l'objet d'une offre publique, selon le choix de l'émetteur, de l'offreur ou de la personne qui sollicite l'admission à la négociation selon le cas;</li> <li>iii) pour tout émetteur de valeurs mobilières de type A ayant son siège statutaire dans un pays non membre de l'Espace économique européen, soit l'Etat membre où des valeurs mobilières de type A ont pour la première fois fait l'objet d'une offre publique après le 31 décembre 2003, soit celui où des valeurs mobilières de type A ont été pour la première fois admises à la négociation sur un marché réglementé après le 31 décembre 2003, selon le choix de l'émetteur, de l'offreur ou de la personne qui sollicite l'admission à la négociation, selon le cas, <b>sous réserve d'un choix ultérieur de la part de l'émetteur dans les cas suivants :</b></li> </ul> <p><b>1° lorsque l'Etat membre d'origine n'a pas été déterminé selon son choix ; ou</b></p> <p><b>2° lorsque les valeurs mobilières de type A ne sont plus admises à la négociation sur un marché réglementé dans son Etat membre d'origine, mais qu'elles le restent dans un ou plusieurs autres Etats membres de l'Espace économique</b></p>

européen.

**Dans le cas visé au 2°, l'émetteur peut choisir un nouvel État membre d'origine parmi les États membres de l'Espace économique européen dans lesquels ses valeurs mobilières de type A sont admises à la négociation sur un marché réglementé.**

#### Art. 36

(...)

§ 4. Lorsque les conditions définitives de l'offre ne sont pas incluses dans le prospectus de base ou dans un supplément, l'émetteur les communique aux autorités compétentes des autres Etats membres de l'Espace économique européen sur le territoire desquels l'opération a lieu, dans les meilleurs délais lors de chaque offre publique et si possible avant le lancement de l'offre publique ou l'admission à la négociation.

#### Art. 36

(...)

**§ 4. Lorsque les conditions définitives de l'offre ne sont pas incluses dans le prospectus de base ou dans un supplément, l'émetteur les dépose auprès de la FSMA. Celle-ci les communique à l'autorité compétente de l'État membre d'accueil dans les meilleurs délais lors de chaque offre publique et si possible avant le lancement de l'offre publique ou l'admission à la négociation. La FSMA communique également les conditions définitives à l'ESMA.**

#### Art. 38

(...)

§ 3. Si le prix définitif de l'offre et le nombre des valeurs mobilières offertes ou les conditions définitives de l'offre, selon le cas, ne sont pas inclus dans le prospectus ou le prospectus de base, ou dans un supplément, ces informations sont publiées conformément à l'article 21, §§ 2 et 3 et communiquées par l'émetteur à la FSMA lors de chaque offre publique, dans les meilleurs délais et si possible avant le lancement de l'offre publique ou l'admission à la négociation.

#### Art. 38

(...)

§ 3. Si le prix définitif de l'offre et le nombre des valeurs mobilières offertes ou les conditions définitives de l'offre, selon le cas, ne sont pas inclus dans le prospectus ou le prospectus de base, ou dans un supplément, ces informations sont publiées conformément à l'article 21, §§ 2 et 3 [...].

(...)

(...)

Huidige tekst	Gewijzigde tekst
<b>Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen</b>	<b>Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen</b>
<b>Art. 6</b>	<b>Art. 6</b>
(…)	(…)
<p>§ 3. In afwijking van § 1 worden de onderstaande types van biedingen beschouwd als biedingen die geen openbaar karakter hebben :</p> <p>1° de biedingen op het Belgisch grondgebied die effecten betreffen die uitsluitend verspreid zijn bij gekwalificeerde beleggers in de zin van artikel 10 van de wet van 16 juni 2006;</p> <p>2° de biedingen die, tegen gelijke voorwaarden, gericht zijn op het Belgisch grondgebied tot minder dan 150 natuurlijke personen of rechtspersonen, andere dan gekwalificeerde beleggers in de zin van artikel 10 van de wet van 16 juni 2006;</p> <p>3° de biedingen op effecten met een nominale waarde per eenheid van ten minste 100.000 euro.</p> <p>Deze afwijking geldt niet voor een verplicht openbaar bod als bedoeld in artikel 4, § 1, 2°.</p>	<p>§ 3. In afwijking van § 1 worden de onderstaande types van biedingen beschouwd als biedingen die geen openbaar karakter hebben :</p> <p>1° de biedingen op het Belgisch grondgebied die effecten betreffen die uitsluitend verspreid zijn bij gekwalificeerde beleggers in de zin van artikel 10 van de wet van 16 juni 2006;</p> <p>2° de biedingen die, tegen gelijke voorwaarden, gericht zijn op het Belgisch grondgebied tot minder dan 150 natuurlijke personen of rechtspersonen, andere dan gekwalificeerde beleggers in de zin van artikel 10 van de wet van 16 juni 2006;</p> <p>3° de biedingen op effecten met een nominale waarde per eenheid van ten minste 100.000 euro.</p> <p>Deze afwijking geldt niet voor een verplicht openbaar bod als bedoeld in artikel 4, § 1, 2°.</p> <p><b>In afwijking van het eerste lid, 3°, worden biedingen op schuldinstrumenten met een nominale waarde van ten minste 50.000 euro per eenheid beschouwd als biedingen die geen openbaar karakter hebben wanneer deze schuldinstrumenten vóór 31 december 2010 werden uitgegeven.</b></p>
(…)	(…)

<b>Texte actuel</b>	<b>Texte modifié</b>
<b>Loi du 1<sup>er</sup> avril 2007 relative aux offres publiques d'acquisition</b>	<b>Loi du 1<sup>er</sup> avril 2007 relative aux offres publiques d'acquisition</b>
<b>Art. 6</b>	<b>Art. 6</b>
(…)	(…)
<p>§ 3. Par dérogation au § 1<sup>er</sup>, ne revêtent pas un caractère public, les catégories d'offres suivantes :</p> <p>1° les offres effectuées sur le territoire belge qui concernent des titres répandus uniquement parmi des investisseurs qualifiés au sens de l'article 10 de la loi du 16 juin 2006;</p> <p>2° les offres adressées, à des conditions identiques, sur le territoire belge, à moins de 150 personnes physiques ou morales autres que des investisseurs qualifiés au sens de l'article 10 de la loi du 16 juin 2006;</p> <p>3° les offres portant sur des titres dont la valeur nominale unitaire s'élève au moins à 100.000 euros.</p> <p>Cette dérogation ne s'applique pas en cas d'offre publique obligatoire visée à l'article 4, § 1<sup>er</sup>, 2°.</p>	<p>§ 3. Par dérogation au § 1<sup>er</sup>, ne revêtent pas un caractère public, les catégories d'offres suivantes :</p> <p>1° les offres effectuées sur le territoire belge qui concernent des titres répandus uniquement parmi des investisseurs qualifiés au sens de l'article 10 de la loi du 16 juin 2006;</p> <p>2° les offres adressées, à des conditions identiques, sur le territoire belge, à moins de 150 personnes physiques ou morales autres que des investisseurs qualifiés au sens de l'article 10 de la loi du 16 juin 2006;</p> <p>3° les offres portant sur des titres dont la valeur nominale unitaire s'élève au moins à 100.000 euros.</p> <p>Cette dérogation ne s'applique pas en cas d'offre publique obligatoire visée à l'article 4, § 1<sup>er</sup>, 2°.</p> <p><b>Par dérogation à l'alinéa 1<sup>er</sup>, 3°, les offres portant sur des titres de créance d'une valeur nominale unitaire d'au moins 50.000 euros sont considérées comme des offres ne revêtant pas un caractère public si ces titres de créance ont été émis avant le 31 décembre 2010.</b></p>
(…)	(…)