
FSMA_2022_04 dd. 14/12/2021 (Update 26/01/2024)

Krachtlijnen van de regels over duurzame financiering - Beleggingsondernemingen

Toepassingsveld:

De vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies in de zin van de wet van 25 oktober 2016 betreffende de toegang tot het beleggingsdienstenbedrijf en betreffende het statuut van en het toezicht op de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies en de beursvennootschappen zoals bedoeld in artikel 1, §3, lid 3 van de wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen en beursvennootschappen (hierna “beleggingsondernemingen” genoemd).

Samenvatting/Doelstelling:

Sinds 2019 gelden nieuwe Europese regels over duurzame financiering. Ze treden geleidelijk in werking. De FSMA wil de aandacht van de beleggingsondernemingen vestigen op de duurzaamheidsregels die op hen van toepassing zijn of worden. Dit document bevat een sterk vereenvoudigde voorstelling van de regelgeving. De beleggingsondernemingen moeten zelf een diepgaande analyse van de regelgeving uitvoeren om na te gaan wat de concrete impact voor hen is.

Structuur:

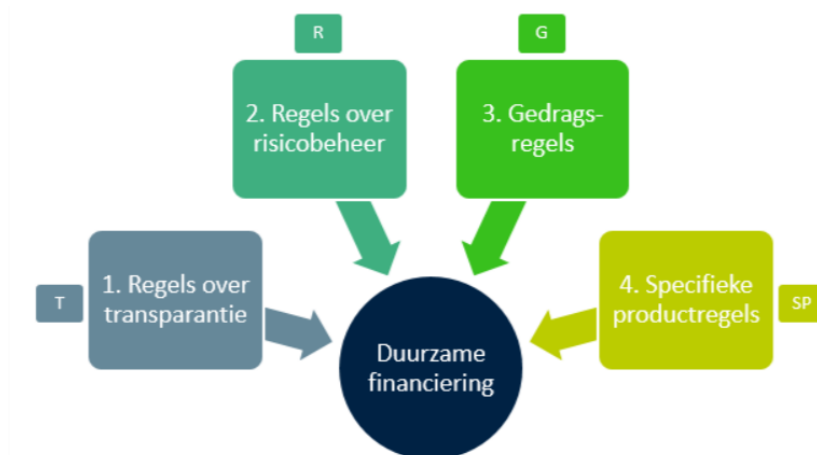
1	Vier types Europese regels over duurzame financiering treden zeer binnenkort in werking of zijn recent in werking getreden	2
2	Staan alle nieuwe duurzaamheidsregels op de radar van uw beleggingsonderneming?	4
2.1	Voor uw beleggingsonderneming zelf gelden transparantieregels, risicobeheerregels en gedragsregels	4
2.2	Voor de producten van uw beleggingsonderneming gelden transparantieregels en specifieke productregels	6
3	Wegwijzer regelgevend kader	10
4	Woordenlijst	12

1 Vier types Europese regels over duurzame financiering treden zeer binnenkort in werking of zijn recent in werking getreden

Op 8 maart 2018 publiceerde de Europese Commissie haar actieplan voor duurzame financiering. Het heeft drie doelstellingen:

1. kapitaalstromen heroriënteren in de richting van duurzame investeringen om duurzame en inclusieve groei te bewerkstelligen;
2. financiële risico's als gevolg van de klimaatverandering, de uitputting van hulpbronnen, de aantasting van het milieu en sociale kwesties beheren; en
3. transparantie en langetermijndenken bij financiële en economische activiteiten stimuleren.

Intussen is het regelgevend kader gepubliceerd of minstens aangekondigd. De nieuwe regels kunnen in vier grote groepen worden ingedeeld:



1. De regels over **transparantie** verplichten de ondernemingen om aan hun 'stakeholders' mee te delen in welke mate zij duurzaamheidsrisico's in aanmerking nemen in verschillende aspecten van hun beleid. Voor bepaalde transparantieplichtingen moeten ze daarbij rekening houden met de **Taxonomieverordening**. Sommige transparantieplichtingen gelden alleen voor ondernemingen die specifieke diensten verstrekken, of voor ondernemingen van een zekere omvang.

De regels over transparantie verplichten de ondernemingen ook om de beleggers mee te delen in welke mate zij duurzame kenmerken in aanmerking nemen voor hun producten.

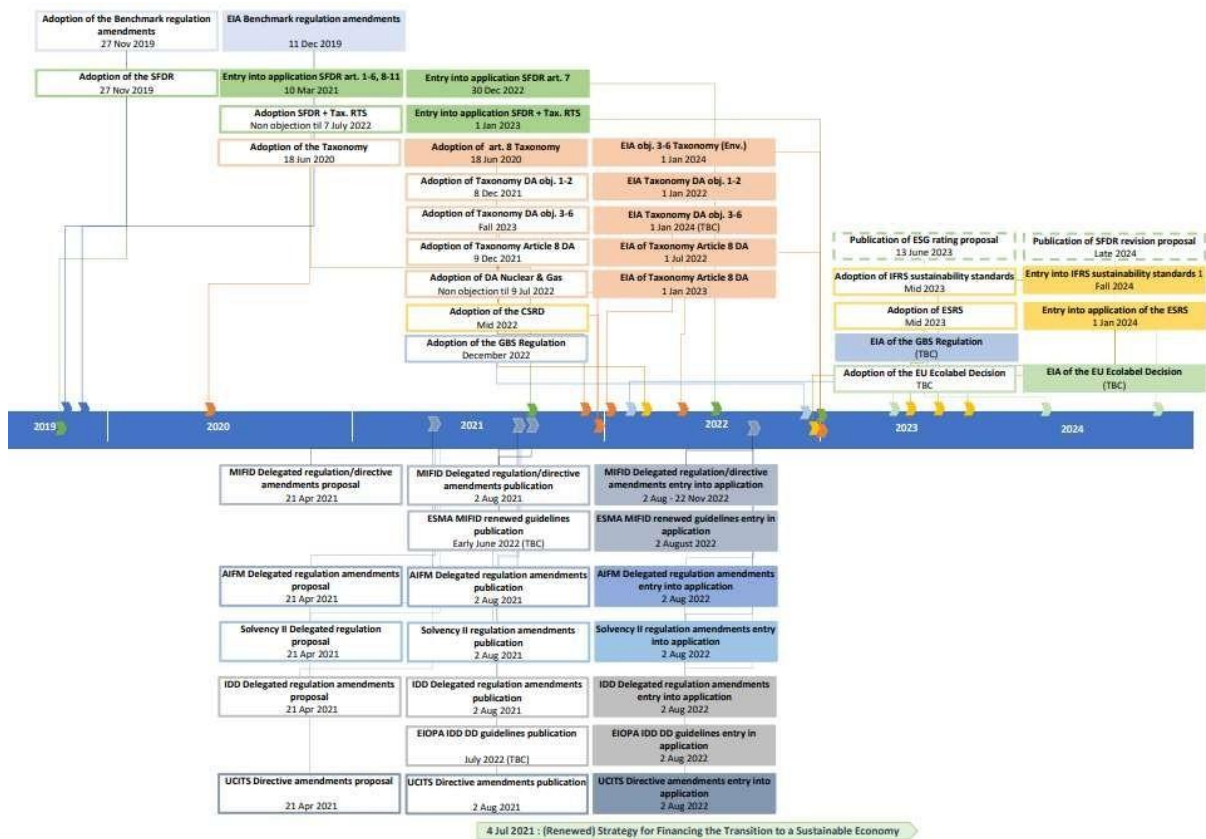
Naast bovenstaande transparantieregels moeten ondernemingen die onderworpen zijn aan verplichtingen inzake niet-financiële rapportering, ook kwantitatieve indicatoren met betrekking tot de Taxonomieverordening publiceren.

2. De regels over **risicobeheer** verplichten de ondernemingen om de duurzaamheidsrisico's te beheren die zij zelf lopen¹.

¹ Er bestaan ook andere Europese verplichtingen in verband met duurzaamheidsrisicobeheer.

3. De **gedragsregels** verplichten de ondernemingen die beleggingsdiensten verrichten, om duurzaamheidsfactoren in aanmerking te nemen in hun beleid over belangenconflicten, in hun productgoedkeuringsproces en in de geschiktheidsbeoordeling.
4. De **specifieke productregels** betreffen duurzame benchmarks en groene obligaties.

Tijdlijn (op datum van 25/04/2023)



2 Staan alle nieuwe duurzaamheidsregels op de radar van uw beleggingsonderneming?

2.1 Voor uw beleggingsonderneming zelf gelden transparantieregels, risicobeheerregels en gedragsregels

Type	Regel	Van toepassing op	Wettelijke basis	Van toepassing vanaf
T	Ondernemingen publiceren op hun website informatie over hun gedragslijnen inzake de integratie van duurzaamheidsrisico's in hun beleggingsbeslissingsprocedure.	Beleggingsondernemingen die vermogensbeheer of beleggingsadvies verstrekken	Art.3 SFDR	10/03/2021
T	Ondernemingen publiceren op hun website <ul style="list-style-type: none"> - een verklaring over hun due diligence-beleid met betrekking tot de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren (comply), of - duidelijke redenen waarom ze deze niet in aanmerking nemen (explain). 	Beleggingsondernemingen die vermogensbeheer of beleggingsadvies verstrekken	Art. 4 SFDR	- 10/03/2021 (comply or explain-) - 01/01/2023 (comply met RTS voor ondernemingen met >500 werknemers)
T R	Ondernemingen nemen in hun beloningsbeleid informatie op over de wijze waarop dat beleid spoort met de integratie van duurzaamheidsrisico's, en publiceren die informatie op hun website.	Beleggingsondernemingen die vermogensbeheer of beleggingsadvies verstrekken	Art.5 SFDR	10/03/2021
T	Ondernemingen zijn transparant over de manier waarop ze de duurzaamheidsrisico's en de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactor in aanmerking nemen bij het creëren of beheren van een financieel product of een financiële dienst, in hun precontractuele informatie en in hun periodieke informatie.	Genoteerde beleggingsondernemingen (zie overzicht in punt 2.2)	Art. 6-13 SFDR	Art. 6, 8, 9, 10, 12 en 13: 10/03/2021 Art. 7: 30/12/2022 Art. 11: 01/01/2022
	Ondernemingen zijn transparant over hoe en in welke mate hun activiteiten verband houden met economische activiteiten die als ecologisch duurzaam kunnen worden aangemerkt.	Genoteerde beleggingsondernemingen die op hun balansdatum de drempel van een gemiddeld personeelsbestand van 500 werknemers gedurende het boekjaar overschrijden	Art. 8 Taxonomieverordening en Gedelegeerde handeling artikel 8 Taxonomieverordening	Milieudoelstellingen 1 en 2: - 01/01/2022 (eligibility) - 01/01/2023 (alignment) Milieudoelstellingen 3, 4, 5 en 6: - 01/01/2024 (eligibility)

Type	Regel	Van toepassing op	Wettelijke basis	Van toepassing vanaf
	Ze rapporteren, overeenkomstig het dubbele materialiteitsperspectief , informatie die nodig is om te begrijpen <ul style="list-style-type: none"> - hoe duurzaamheidsaspecten hen beïnvloeden (“van buiten naar binnen”) en - welk effect zij op mens en milieu hebben (“van binnen naar buiten”). 		Art. 19bis en volgende van CSR	- 01/01/2025 (alignment)
R	Ondernemingen moeten adequate gedragsregels en afdoende procedures voor het risicobeheer vaststellen, implementeren en in stand houden die de risico’s onderkennen die aan de activiteiten, processen en systemen van de onderneming verbonden zijn en die zo nodig de risico-omvang bepalen die door de ondernemingen wordt getolereerd. Daarbij houden ze met duurzaamheidsrisico’s rekening .	Alle beleggingsondernemingen	Art. 23 lid 1 Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/65, gewijzigd bij de Gedelegeerde Verordening 2021/1253	02/08/2022
G	Ondernemingen houden rekening met duurzaamheidsdoelstellingen bij de bepaling van de potentiële doelmarkt van financiële instrumenten.	Beleggingsondernemingen die financiële instrumenten ontwikkelen	Art. 9 Gedelegeerde Richtlijn (EU) 2017/593, gewijzigd bij de Gedelegeerde Richtlijn 2021/1269	22/11/2022
G	Ondernemingen geven een beschrijving van de duurzaamheidsfactoren die ze in aanmerking nemen bij de selectie van financiële instrumenten .	Alle beleggingsondernemingen	Art. 10 Gedelegeerde Richtlijn (EU) 2017/593, gewijzigd bij de Gedelegeerde Richtlijn 2021/1269	22/11/2022
G	Ondernemingen verwijzen in hun belangenconflictenbeleid naar de duurzaamheids-	Beleggingsondernemingen die vermogensbeheer of beleggingsadvies verstrekken	Art. 33 Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/65, gewijzigd bij	02/08/2022

Type	Regel	Van toepassing op	Wettelijke basis	Van toepassing vanaf
	voorkeuren van de cliënt als één van de belangen van de cliënt die kunnen worden geschaad.		de Gedelegeerde Verordening 2021/1253	
G	Ondernemingen nemen de duurzaamheids-voorkeuren van de cliënt in aanmerking bij de geschiktheidsbeoordeling, in het geschiktheidsverslag en bij de periodieke geschiktheidsbeoordeling.	Beleggingsondernemingen die vermogensbeheer of beleggingsadvies verstrekken	Art. 54 Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/65, gewijzigd bij de Gedelegeerde Verordening 2021/1253	02/08/2022
SP	Ondernemingen kunnen financiële producten ontwikkelen die een EU-klimaattransitiebenchmark of een op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmark volgen	Beleggingsondernemingen die financiële producten willen ontwikkelen die eenduurzame benchmark volgen	Verordening (EU) 2019/2089 tot wijziging van Verordening (EU) 2016/1011	11/12/2019

2.2 Voor de producten van uw beleggingsonderneming gelden transparantieregels en specifieke productregels

Type	Regel	Van toepassing op	Wettelijke basis	Van toepassing vanaf
T	Ondernemingen vermelden in de precontractuele informatie van hun financiële producten <ul style="list-style-type: none"> - hoe ze duurzaamheidsrisico's in beleggingsbeslissingen integreren, en - wat het waarschijnlijke effect van duurzaamheidsrisico's op het rendement van hun producten is. <p>Ondernemingen die geen duurzaamheidsrisico's in aanmerking nemen, vermelden duidelijk waarom.</p>	Beleggingsondernemingen die vermogensbeheer of beleggingsadvies verstrekken	Art. 6 SFDR	10/03/2021

Type	Regel	Van toepassing op	Wettelijke basis	Van toepassing vanaf
T	<p>Ondernemingen die een due diligence- beleid met betrekking tot de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren (moeten) hebben, nemen, in de precontractuele informatie van hun financiële producten, toelichting over deze ongunstige effecten op.</p> <p>De overige ondernemingen vermelden in de precontractuele informatie dat ze deze ongunstige effecten niet in aanmerking nemen en lichten toe waarom.</p>	Beleggingsondernemingen die vermogensbeheer verstrekken	Art. 7 SFDR	31/12/2022
T	<p>Voor artikel 8 SFDR producten die ecologische en/of sociale kenmerken promoten en die in ondernemingen met goed bestuur beleggen, vermeldt de precontractuele informatie</p> <ul style="list-style-type: none"> - hoe het product aan die kenmerken voldoet; - of de benchmark die het product volgt, eraan voldoet. <p>Voor deze producten bevat de periodieke verslagen verplichte informatie, onder meer over de mate waarin aan die kenmerken is voldaan.</p> <p>Voor deze producten vermelden ondernemingen op hun website</p> <ul style="list-style-type: none"> - een beschrijving van de ecologische en/of sociale kenmerken; 	Beleggingsondernemingen die vermogensbeheer verstrekken	<p>Art. 8, 10 en 11 SFDR</p> <p>RTS</p>	<p>Art. 8 en 10 SFDR: 10/03/2021</p> <p>Art. 11 SFDR: 01/01/2022</p> <p>RTS: 01/01/2023</p>

Type	Regel	Van toepassing op	Wettelijke basis	Van toepassing vanaf
	<ul style="list-style-type: none"> - informatie over de gebruikte methode om deze kenmerken te evalueren; - specifieke informatie bedoeld in art. 8 en 11 SFDR. 			
T	<p>Voor producten als bedoeld in artikel 8 SFDR die ecologische kenmerken promoten, bevatten de precontractuele informatie en de periodieke verslagen bovendien verplichte informatie, onder meer over:</p> <ul style="list-style-type: none"> - de milieudoelstellingen waaraan de onderliggende beleggingen van het product bijdragen, en - de mate (% van de beleggingen) waarin het product in ecologisch duurzame economische activiteiten belegt. 	Beleggingsondernemingen die vermogensbeheer of beleggingsadvies verstrekken	Art. 6 Taxonomie-verordening	<ul style="list-style-type: none"> - 01/01/2022 (milieudoelstellingen 1 en 2) - 01/01/2024 (milieudoelstellingen 3, 4, 5 en 6) <p>RTS: 01/01/2023</p>

Type	Regel	Van toepassing op	Wettelijke basis	Van toepassing vanaf
T	<p>Voor producten die duurzame beleggingen tot doel hebben, vermeldt deprecontractuele informatie onder meer de duurzame doelstellingen waaraan de onderliggende beleggingen van het product bijdragen.</p> <p>Voor deze producten bevat de periodieke verslagen verplichte informatie, onder meer over de mate waarin aan die doelstellingen is voldaan.</p> <p>Voor deze producten vermelden ondernemingen op hun website:</p> <ul style="list-style-type: none"> - een beschrijving van de duurzame doestellingen - informatie over de gebruikte methode om de bijdrage aan de verwezenlijking van de duurzame doelstellingen te evalueren; - specifieke informatie bedoeld in art. 9 en 11 SFDR. 	Beleggingsondernemingen die vermogensbeheer of beleggingsadvies verstrekken	<p>Art. 9, 10 en 11 SFDR</p> <p>RTS</p>	<p>Art. 9 en 10 SFDR: 10/03/2021</p> <p>Art. 11 SFDR: 01/01/2022 voor</p> <p>RTS: 01/01/2023</p>

Type	Regel	Van toepassing op	Wettelijke basis	Van toepassing vanaf
T	<p>Voor producten als bedoeld in artikel 9 SFDR die duurzame beleggingen met milieudoelstelling tot doel hebben, bevatten de precontractuele informatie en de periodieke verslagen verplichte informatie, onder meer over:</p> <ul style="list-style-type: none"> - de milieudoelstellingen waaraan de onderliggende beleggingen van het product bijdragen ; - een beschrijving van hoe en in welke mate de aan het financiële product onderliggende beleggingen zijn in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam kunnen worden aangemerkt; en - de mate (% van de beleggingen) waarin het product in ecologisch duurzame economische activiteiten belegt. 	Beleggingsondernemingen die vermogensbeheer of beleggingsadvies verstrekken	Art. 5 <u>Taxonomie-verordening (milieudoelstellingen)</u>	<p>Voor art. 5 Taxonomieverordening:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 01/01/2022 (milieudoelstellingen 1 en 2) - 01/01/2024 (milieudoelstellingen 3, 4, 5 en 6)

3 Wegwijzer regelgevend kader

Als de tekst beschikbaar is, kunt u ernaar doorklikken.

Type	Niveau	Tekst	Afkorting
T	Level 1	Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector	SFDR
T	Level 2	Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 tot aanvulling van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen tot nadere bepaling van de inhoud en presentatie van de informatie met betrekking tot het beginsel geen ernstige afbreuk doen, en tot nadere bepaling van de inhoud, methoden en presentatie van informatie met betrekking tot duurzaamheidsindicatoren en ongunstige effecten op de duurzaamheid en van de inhoud en presentatie van de informatie met betrekking tot het promoten van ecologische of sociale	RTS

Type	Niveau	Tekst	Afkorting
		kenmerken en doelstellingen voor duurzame beleggingen in precontractuele documenten, op websites en in periodieke verslagen	
T	Level 1	Richtlijn (EU) 2022/2464 tot wijziging van Verordening (EU) nr. 537/2014, Richtlijn 2004/109/EG, Richtlijn 2006/43/EG en Richtlijn 2013/34/EU , met betrekking tot duurzaamheidsrapportering door ondernemingen	CSRD
T	Level 1	Verordening (EU) 2020/852 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088	Taxonomie-verordening
T	Level 2	Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 tot aanvulling van Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad door technische screeningcriteria vast te stellen om de voorwaarden te bepalen waaronder een specifieke economische activiteit kan worden aangemerkt als substantieel bijdragend aan de mitigatie van klimaatverandering of de adaptatie aan klimaatverandering, en om uit te maken of die economische activiteit niet ernstig afbreuk doet aan een van de andere milieudoelstellingen	Gedelegeerde handeling klimaat
T	Level 2	Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2178 tot aanvulling van Verordening (EU) 2020/852 door vaststelling van de inhoud en de presentatie van door aan artikel 19 bis of artikel 29 bis van Richtlijn 2013/34/EU onderworpen ondernemingen te rapporteren informatie betreffende ecologisch duurzame economische activiteiten en door vaststelling van de methode om aan deze rapportageverplichting te voldoen	Gedelegeerde handeling artikel 8 Taxonomieverordening
T	Level 2	Gedelegeerde Verordening (EU) 2023/2486 tot aanvulling van Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad door technische screeningcriteria vast te stellen om de voorwaarden te bepalen waaronder een specifieke economische activiteit kan worden aangemerkt als substantieel bijdragend aan het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, aan de transitie naar een circulaire economie, aan de preventie en bestrijding van verontreiniging of aan de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen, en om uit te maken of die economische activiteit geen ernstige afbreuk doet aan een van de andere milieudoelstellingen en tot wijziging van Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2178 van de Commissie wat betreft specifieke openbaarmakingen voor die economische activiteiten	Gedelegeerde handeling milieu
T	Hulpmiddel	EU Taxonomy compass	

Type	Niveau	Tekst	Afkorting
R G	Level 2	Gedelegeerde Verordening 2021/1253 tot wijziging van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/565 wat betreft de integratie van duurzaamheidsfactoren, -risico's en -voorkeuren in bepaalde organisatorische vereisten en voorwaarden voor de bedrijfsvoering voor beleggingsondernemingen	Geamendeerde gedelegeerde verordening MiFID
G	Level 2	Gedelegeerde Richtlijn 2021/1269 tot wijziging van Gedelegeerde Richtlijn (EU) 2017/593 wat betreft de integratie van duurzaamheidsfactoren in de productgovernanceverplichtingen	Geamendeerde gedelegeerde richtlijn productgovernance
G	Level 3	Aanpassing richtsnoeren geschiktheid	
G	Level 3	Aanpassing richtsnoeren product governance	
SP	Level 1	Verordening (EU) 2019/2089 tot wijziging van Verordening (EU) 2016/1011 inzake EU klimaattransitiebenchmarks en op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks en informatieverschaffing over duurzaamheid over benchmarks	

4 Woordenlijst

Term	Betekenis	Bron
duurzaamheidsfactoren	ecologische, sociale en werkgelegenheidszaken, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en van omkoping	SFDR
duurzaamheidsrisico	een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken	SFDR

duurzaamheidsvoorkeuren	<p>de keuze van een cliënt of potentiële cliënt ten aanzien van de vraag of, en zo ja, in welke mate een of meer van de volgende financiële instrumenten in haar of zijn beleggingsstrategie moet worden geïntegreerd:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) een financieel instrument waarvoor de cliënt of potentiële cliënt bepaalt dat een minimumpercentage moet worden belegd in ecologisch duurzame beleggingen in de zin van de Taxonomie-verordening; b) een financieel instrument waarvoor de cliënt of potentiële cliënt bepaalt dat een minimumpercentage moet worden belegd in duurzame beleggingen in de zin van SFDR; c) een financieel instrument dat rekening houdt met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren waarbij de cliënt of potentiële cliënt de kwantitatieve of kwalitatieve elementen bepaalt waaruit moet blijken dat met die effecten rekening wordt gehouden 	Geamendeerde gedelegeerde verordening MiFID
duurzame belegging	<p>een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, en broeikasgasemissies, en voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie,</p> <p>of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert,</p> <p>of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen,</p> <p>mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving</p>	SFDR
ecologisch duurzame belegging	een belegging in een of meerdere economische activiteiten die als ecologisch duurzaam kunnen worden aangemerkt	Taxonomie-verordening

ecologisch duurzame economische activiteiten	<p>een economische activiteit wordt als ecologisch duurzaam aangemerkt als ze:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) substantieel bijdraagt aan een of meer milieudoelstellingen; b) geen ernstige afbreuk doet aan de milieudoelstellingen; c) wordt verricht met inachtneming van minimumgaranties [op sociaal vlak en inzake mensenrechten], en d) voldoet aan de technische screeningcriteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld 	Taxonomie-verordening
milieudoelstellingen	<ol style="list-style-type: none"> 1. de mitigatie van klimaatverandering; 2. de adaptatie aan klimaatverandering; 3. het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen; 4. de transitie naar een circulaire economie; 5. de preventie en bestrijding van verontreiniging; 6. de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen 	Taxonomie-verordening