

FSMA\_2023\_15 dd. 25/05/2023

## Bepaalde aspecten van de MiFID II-beloningsvereisten

### **Toepassingsveld:**

De richtsnoeren die genoemd worden in dit document gelden voor de volgende ondernemingen [\*\*] (hierna de 'gereguleerde ondernemingen' genoemd), voor zover deze richtsnoeren betrekking hebben op de organisatorische eisen van de MiFID II-richtlijn [\*] en voor zover die eisen van toepassing zijn op deze gereguleerde ondernemingen:

- kredietinstellingen naar Belgisch recht wanneer ze beleggingsdiensten en -activiteiten verrichten [\*\*\*] of gestructureerde deposito's verkopen of hierover advies verlenen;
- beleggingsondernemingen naar Belgisch recht [\*] of gestructureerde deposito's verkopen of hierover advies verlenen;
- in België gevestigde bijkantoren van kredietinstellingen en beleggingsondernemingen wanneer ze beleggingsdiensten verlenen of gestructureerde deposito's verkopen of hierover advies verlenen, voor zover die instellingen en ondernemingen ressorteren onder het recht van derde Staten;
- beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht, wanneer ze beleggingsdiensten verlenen als bedoeld in artikel 3, 23° van de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen; en
- externe beheerders van alternatieve beleggingsfondsen naar Belgisch recht, wanneer ze beleggingsdiensten verlenen als bedoeld in artikel 3, 43° van de wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders.

Wanneer ze betrekking hebben op de gedragsregels van de MiFID II-richtlijn [\*\*\*\*], zijn deze richtsnoeren ook gericht aan de volgende gereguleerde ondernemingen [\*\*\*\*\*]:

- in België gevestigde bijkantoren van kredietinstellingen en beleggingsondernemingen die ressorteren onder het recht van een andere lidstaat van de EER, wanneer ze op Belgisch grondgebied beleggingsdiensten en -activiteiten verrichten of gestructureerde deposito's verkopen of hierover advies verlenen;
- kredietinstellingen en beleggingsondernemingen die ressorteren onder het recht van derde Staten en die wettelijk vergund zijn om in België beleggingsdiensten te verlenen, wanneer ze transacties verrichten op Belgisch grondgebied [\*\*\*\*\*];
- in België gevestigde bijkantoren van buitenlandse beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging in effecten, wanneer ze, op Belgisch grondgebied, beleggingsdiensten verlenen als bedoeld in artikel 3, 23° van de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen; en
- in België gevestigde bijkantoren van buitenlandse externe beheerders van alternatieve beleggingsfondsen, wanneer ze, op Belgisch grondgebied, diensten verlenen als bedoeld in artikel 3, 43° van de wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging

en hun beheerders.

[\*] De betrokken organisatorische eisen bevinden zich in artikel 9, § 3, 16, § 3 en 23 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 (herschikking) (hierna 'MiFID II'), en zijn opgenomen in artikel 27 en 34 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/565 van de Commissie van 25 april 2016 houdende aanvulling van Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad wat betreft de door beleggingsondernemingen in acht te nemen organisatorische eisen en voorwaarden voor de bedrijfsuitoefening en wat betreft de definitie van begrippen voor de toepassing van genoemde richtlijn (hierna de 'Gedelegeerde Verordening MiFID II').

[\*\*] Voor de betrokken ondernemingen naar Belgisch recht gelden deze richtsnoeren zowel voor hun activiteiten in België als in een andere lidstaat van de Europese Unie.

[\*\*\*] De beleggingsdiensten en –activiteiten waarvan sprake, zijn de beleggingsdiensten en –activiteiten die zijn opgesomd in deel A van bijlage I van MiFID II en de nevendiensten die zijn opgesomd in deel B.

[\*\*\*\*] De bedoelde gedragsregels zijn opgenomen in artikel 24, § 1 en 10 van MiFID II en in artikel 27 van de Gedelegeerde Verordening MiFID II.

[\*\*\*\*\*] Krachtens artikel 35(8) van de MiFID II, wordt het toezicht op de naleving van de gedragsregels in artikel 24 van deze richtlijn immers uitgeoefend door de bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst van het bijkantoor van de gereguleerde onderneming die beleggingsdiensten verleent. In dit geval, zullen de in dit document bedoelde richtsnoeren die betrekking hebben op de gedragsregels niet van toepassing zijn op de gereguleerde ondernemingen naar Belgisch recht wanneer ze via een bijkantoor activiteiten verrichten in een andere lidstaat. Voor die activiteiten wordt het toezicht op de toepassing van deze richtsnoeren immers uitgeoefend door de bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst van het bijkantoor.

[\*\*\*\*\*] Met uitzondering van de ondernemingen die ressorteren onder het recht van een derde Staat en die bij ESMA geregistreerd zijn conform artikel 46 tot 49 van Verordening (EU) 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten in financiële instrumenten en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 ('MiIFR').

### **Samenvatting/Doelstelling:**

Dit document handelt over de richtsnoeren die de Europese Autoriteit voor Effecten en Markten (ESMA) heeft uitgevaardigd over bepaalde aspecten van de MiFID II-beloningsvereisten.

---

Geachte mevrouw, geachte heer,

Krachtens artikel 16 van de ESMA-verordening<sup>1</sup>, kan ESMA richtsnoeren richten tot de bevoegde autoriteiten of de financiëlemarktdeelnemers met het oog op het invoeren van consistente, efficiënte en effectieve toezichtspraktijken binnen het Europees systeem voor financieel toezicht, en op het verzekeren van de gemeenschappelijke, uniforme en consistente toepassing van het recht van de Europese Unie.

*Volgens lid 3 van artikel 16 van de voornoemde verordening moeten ‘bevoegde autoriteiten en financiëlemarktdeelnemers zich tot het uiterste inspannen om aan die richtsnoeren te voldoen’ en moet ‘elke bevoegde autoriteit, binnen twee maanden nadat een richtsnoer [...] is gegeven, bevestigen of zij aan dat richtsnoer [...] voldoet of voornemens is [dat] op te volgen. Wanneer een bevoegde autoriteit daaraan niet voldoet of niet voornemens is die op te volgen, stelt zij de Autoriteit daarvan in kennis, met opgave van de redenen’.*

In dit kader heeft ESMA op 3 april 2023 ‘Richtsnoeren met betrekking tot bepaalde aspecten van de MiFID II-beloningsvereisten’ geformuleerd<sup>2</sup>.

Deze richtsnoeren zijn gebaseerd op 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 (hierna MiFID II), en op de Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/565 van de Commissie van 25 april 2016 houdende aanvulling van Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad wat betreft de door beleggingsondernemingen in acht te nemen organisatorische eisen en voorwaarden voor de bedrijfsuitoefening en wat betreft de definitie van begrippen voor de toepassing van genoemde richtlijn (hierna de ‘Gedelegeerde Verordening MiFID II’).

De richtsnoeren gelden voor alle voormelde gereguleerde ondernemingen. Ze worden van toepassing 6 maanden na 3 april 2023, dus vanaf 3 oktober 2023. Op die datum komen de vorige richtsnoeren te vervallen die ESMA op 3 juni 2013 over deze materie had uitgevaardigd in het kader van MiFID I<sup>3</sup>. Ook het document FSMA\_2013\_19 van 04/12/2013 ‘Beloningsbeleid en beloningspraktijken (MiFID-richtlijn): tenuitvoerlegging door de FSMA’ vervalt die dag.

De richtsnoeren zijn bedoeld om de toepassing van bepaalde aspecten van de beloningsvereisten te verduidelijken teneinde een gemeenschappelijke, uniforme en consistente toepassing te waarborgen van artikel 27 van de Gedelegeerde Verordening MiFID II, alsook van:

- enerzijds, de vereisten op het vlak van belangenconflicten als opgenomen in artikel 26, § 2 van de wet van 25 oktober 2016 betreffende de toegang tot het beleggingsdienstenbedrijf en betreffende het statuut van en het toezicht op de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies (hierna de ‘wet van 25 oktober 2016’), artikel 38 van de wet van 20 juli 2022 op het statuut van en het toezicht op de beursvennootschappen en houdende diverse bepalingen (hierna de ‘wet van 20 juli 2022’), artikel 42 van de wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen (hierna de ‘wet van 25 april 2014’), artikel

---

<sup>1</sup> Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit.

<sup>2</sup> Richtsnoeren van ESMA met betrekking tot bepaalde aspecten van de MiFID II-beloningsvereisten, ESMA35-43-3565, 3 april 2023.

<sup>3</sup> Richtsnoeren – Beloningsbeleid en beloningspraktijken (MiFID), ESMA/2013/606.

27, § 4 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'), en artikel 34 van de Gedelegeerde Verordening MiFID II over beloning; en

- anderzijds, de gedragsregels die zijn opgenomen in artikel 27, § 1 en 8 van de wet van 2 augustus 2002 en in artikel 27 van de Gedelegeerde Verordening MiFID II.

Bovendien wordt in deze richtsnoeren de toepassing verduidelijkt van bepaalde governance-eisen op het gebied van beloning uit hoofde van met name artikel 25, § 1, 6°, van de wet van 25 oktober 2016, artikel 21 en 41, § 1, lid 2, 1° van de wet van 25 april 2014, en artikel 17 en 37, § 1, lid 2, 1° van de wet van 20 juli 2022.

Concreet komen in de richtsnoeren de volgende thema's aan bod:

- o ontwerp van beloningsbeleid en beloningspraktijken;
- o governance; en
- o beheersen van risico's die betrekking hebben op beloningsbeleid en beloningspraktijken.

Het doel van de richtsnoeren is te komen tot een betere bescherming van de beleggers en meer convergentie in de interpretatie van en het toezicht op de vereisten van MiFID II, enerzijds op het vlak van beloningen, en anderzijds inzake belangenconflicten en gedragsregels op het gebied van beloning, door een aantal belangrijke aspecten te benadrukken. De FSMA is van oordeel dat deze richtsnoeren klaarheid zullen scheppen over de toepassing van de voormelde artikelen. Ze gaat ze opnemen in haar toezichtsinstrumentarium en -praktijk.

\* \* \*

Hoogachtend,

De Voorzitter,

Jean-Paul SERVAIS

Bijlage: - [FSMA\\_2023\\_15-01 / ESMA-Richtsnoeren met betrekking tot bepaalde aspecten van de MiFID II-beloningsvereisten](#)