

## RAPPORT AU ROI

Sire,

Le projet qui Vous est soumis vise principalement à différer l'entrée en vigueur de certaines dispositions de l'arrêté royal du 25 avril 2014 imposant certaines obligations en matière d'information lors de la commercialisation de produits financiers auprès de clients de détail (ci-après, l'"AR transversal")

L'AR transversal impose certaines obligations d'information envers les clients de détail lors de la commercialisation à titre professionnel de produits financiers sur le territoire belge.

Plus particulièrement, le Titre 2 de cet arrêté impose l'établissement et la remise d'une fiche d'information aux clients de détail lors d'une telle commercialisation.

Le champ d'application et les objectifs poursuivis par l'AR transversal sont partiellement identiques à ceux du Règlement (UE) N° 1286/2014 du Parlement européen et du Conseil du 26 novembre 2014 sur les documents d'informations clés relatifs aux produits d'investissement packagés de détail et fondés sur l'assurance, communément désigné par l'appellation "PRIIPS". Ce Règlement a été publié le 9 décembre 2014 au Journal officiel de l'Union européenne.

Lors de l'adoption de l'AR transversal, le texte définitif de PRIIPS n'était pas encore arrêté. Conscients du risque que l'AR transversal contienne certaines dispositions incompatibles avec le futur règlement PRIIPS, les auteurs du projet d'AR transversal ont prévu que ce dernier n'entrerait en vigueur

## VERSLAG AAN DE KONING

Sire,

Het ontwerp van koninklijk besluit dat U wordt voorgelegd, strekt er in hoofdzaak toe de inwerkingtreding van sommige bepalingen van het koninklijk besluit van 25 april 2014 betreffende bepaalde informatieverplichtingen bij de commercialisering van financiële producten bij niet-professionele cliënten (hierna "het transversaal KB") uit te stellen.

Het transversaal KB legt bepaalde informatieverplichtingen vast die ten aanzien van niet-professionele cliënten moeten worden nageleefd bij de beroepsmatige commercialisering van financiële producten op het Belgisch grondgebied.

Titel 2 van het transversaal KB legt meer specifiek de verplichting op om, bij die commercialisering, een informatiefiche op te stellen en die aan de niet-professionele cliënten over te leggen.

Het toepassingsgebied en de doelstellingen van het transversaal KB zijn deels identiek aan die van Verordening (EU) Nr. 1286/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 26 november 2014 over essentiële-informatiedocumenten voor verpakte retailbeleggingsproducten en verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten, die doorgaans wordt aangeduid met de benaming "PRIIP's-Verordening". Die Verordening is op 9 december 2014 in het Publicatieblad van de Europese Unie gepubliceerd.

Bij de goedkeuring van het transversaal KB was de definitieve tekst van de PRIIP's-verordening nog niet vastgesteld. De auteurs van de ontwerp tekst van het transversaal KB waren zich ervan bewust dat enkele bepalingen van die tekst onverenigbaar zouden kunnen zijn met de toekomstige PRIIP's-verordening, en

qu'un an après sa publication au Moniteur belge, soit le 12 juin 2015.

hebben daarom bepaald dat het transversaal KB pas één jaar na de dag van de bekendmaking ervan in het Belgisch Staatsblad in werking zou treden, i.e. op 12 juni 2015.

Ce délai assez long poursuivait, en réalité, deux objectifs (Rapport au Roi, C - 2014/11329, p. 44478) :

Met die vrije lange termijn werden in werkelijkheid twee doelstellingen nagestreefd (verslag aan de Koning, C - 2014/11329, p. 44478):

- Le premier objectif était de permettre aux entités concernées par l'arrêté d'adapter leur documentation et leurs procédures;

- in de eerste plaats hebben de betrokken entiteiten zo de nodige tijd om hun documentatie en procedures aan te passen;

- Le second objectif était de permettre d'éventuelles adaptations du cadre réglementaire si la proposition de la Commission européenne portant sur un nouveau "document d'informations clés" pour les produits d'investissement de détail voyait le jour entre-temps et si le texte adopté comportait des dispositions qui s'avéraient incompatibles avec celles de l'AR transversal.

- in de tweede plaats wordt het zo mogelijk om eventuele aanpassingen aan het reglementaire kader aan te brengen als het voorstel van de Europese Commissie voor een nieuw "document met essentiële informatie" voor retailbeleggingsproducten ondertussen zou worden aangenomen en de goedgekeurde tekst bepalingen zou bevatten die overeenigbaar zouden zijn met die van het transversaal KB.

A l'heure actuelle, il est encore prématuré d'adapter le contenu de l'AR transversal afin de l'aligner sur celui du règlement PRIIPS étant donné que les mesures d'exécution de ce règlement n'ont pas encore été arrêtées.

Op dit moment is het voorbarig om de inhoud van het transversaal KB aan te passen om die op de inhoud van de PRIIP's-verordening af te stemmen, aangezien de uitvoeringsmaatregelen van die verordening nog niet zijn vastgesteld.

Pour cette raison, et afin d'éviter que les entités concernées n'aient à modifier ultérieurement les modèles de fiche utilisés pour les aligner sur les exigences de PRIIPS - avec le risque de confusion qui pourrait en découler dans le chef des clients de détail - le présent projet propose de reporter momentanément l'entrée en vigueur des dispositions de l'AR transversal dont le contenu pourrait interférer avec celui de PRIIPS.

Om die reden en om te voorkomen dat de betrokken entiteiten de door hen gebruikte model fiches later zouden moeten aanpassen om ze in overeenstemming te brengen met de vereisten van de PRIIP's-verordening – met het gevaar voor verwarring dat daaruit voor de niet-professionele cliënten zou kunnen voortvloeien – stelt deze ontwerp tekst voor om de inwerkingtreding van de bepalingen van het transversaal KB, die inhoudelijk met de bepalingen van de PRIIP's-verordening zouden kunnen interfereren, tijdelijk uit te stellen.

Concrètement, il est proposé de reporter l'entrée en vigueur des modèles de fiches d'information figurant en annexe de l'AR

In concreto wordt niet enkel voorgesteld om de inwerkingtreding van de modellen van informatiefiche als bijlage bij het transversaal

transversal mais aussi, plus généralement, de reporter l'entrée en vigueur de l'obligation même d'établir une fiche d'information et du régime qui s'y attache (à savoir le Titre 2 de l'arrêté). En effet, l'entité qui commercialise un produit pour lequel aucun modèle de fiche d'information n'est disponible est tenue d'établir une fiche dont le contenu doit respecter les exigences prescrites par l'AR transversal.

Si ce report semble justifiée pour les produits financiers visés par PRIIPS, le projet étend également ce report dans le temps aux autres produits financiers qui ne sont pas visés par PRIIPS mais tombent néanmoins dans le champ d'application de l'AR transversal.

Cette approche se justifie par le fait que l'un des objectifs principaux de la fiche d'information est d'assurer une plus grande comparabilité entre les produits. Il semble donc opportun de reporter momentanément l'obligation d'établir une fiche pour l'ensemble des produits financiers afin d'assurer une meilleure comparabilité de l'ensemble de ceux-ci et de conserver ainsi une approche transversale en la matière.

En outre, ce report d'entrée en vigueur devrait également permettre de tenir compte de l'évolution d'autres initiatives européennes, notamment la proposition de révision de la directive sur l'intermédiation en assurance.

Par exception, le projet propose toutefois de maintenir l'obligation d'établir une fiche d'information lors de la commercialisation, auprès de clients de détail, de comptes d'épargne réglementés. En effet, à l'heure actuelle, la commercialisation de comptes d'épargne réglementés auprès de clients de détail est déjà soumise à une réglementation comparable à celle prévue par l'AR transversal, via l'arrêté royal du 18 juin 2013 imposant

KB uit te stellen, maar ook – meer algemeen – om de inwerkingtreding van de verplichting om een informatiefiche op te stellen, én de desbetreffende regeling (i.e. Titel 2 van het besluit) uit te stellen. De entiteit die een product commercialiseert waarvoor geen enkele informatiefiche beschikbaar is, is immers verplicht een fiche op te stellen waarvan de inhoud de in het transversaal KB vermelde vereisten naleeft.

Terwijl dit uitstel gerechtvaardigd lijkt voor de financiële producten die door de PRIIP's-verordening worden geïndiceerd, breidt het ontwerp dat uitstel in de tijd ook uit tot andere financiële producten die weliswaar niet door de PRIIP's-verordening worden geïndiceerd, maar toch onder de toepassing van het transversaal KB vallen.

Die benadering is gerechtvaardigd door het feit dat één van de belangrijkste doelstellingen van de informatiefiche erin bestaat een grotere vergelijkbaarheid tussen de producten te garanderen. Daarom lijkt het opportuun om de verplichte opstelling van een informatiefiche voor alle financiële producten tijdelijk uit te stellen, om zo een betere vergelijkbaarheid van al die producten te garanderen en ter zake een transversale benadering te handhaven.

Bovendien zou het door de uitgestelde inwerkingtreding ook mogelijk moeten worden rekening te houden met de evolutie van andere Europese initiatieven, inzonderheid het voorstel tot herziening van de verzekeringsbemiddelingsrichtlijn.

Bij wijze van uitzondering stelt de ontwerp tekst echter het behoud voor van de verplichting om een informatiefiche op te stellen bij de commercialisering van gereglementeerde spaarrekeningen bij niet-professionele cliënten. Op dit moment is de commercialisering van gereglementeerde spaarrekeningen bij niet-professionele cliënten immers - door het koninklijk besluit van 18 juni 2013 waarbij bepaalde

certaines obligations en matière d'information lors de la commercialisation de comptes d'épargne réglementés.

Le présent projet propose de maintenir temporairement en vigueur l'acquis du régime de fiche (appelé "document d'informations clés pour l'épargnant") prévu par l'arrêté royal précité (c'est-à-dire, en pratique, le Chapitre 2 de l'arrêté concerné).

Il convient de souligner que le report d'entrée en vigueur de l'obligation d'établir une fiche d'information conformément au Titre 2 de l'AR transversal aura pour effet indirect de suspendre, pour la même durée, le régime d'approbation préalable des publicités visé à l'article 26 de l'AR transversal. L'article 26, § 1<sup>er</sup>, de l'AR transversal prévoit en effet que chaque publicité doit être soumise à l'approbation préalable de la FSMA, sous la forme dans laquelle elle sera diffusée auprès des clients de détail, lorsqu'une fiche d'information doit être soumise à l'approbation de la FSMA conformément au titre 2. L'article 26, § 1<sup>er</sup>, précité est cependant adapté afin de prévoir que le régime d'approbation préalable des publicités visé à l'article 26 de l'AR transversal est applicable lorsque la FSMA approuve un document d'informations clés pour l'épargnant établi conformément à l'arrêté royal du 18 juin 2013 imposant certaines obligations en matière d'information lors de la commercialisation de comptes d'épargne réglementés.

informatieverplichtingen worden opgelegd bij de commercialisering van gereguleerde spaarrekeningen - al onderworpen aan een reglementering die vergelijkbaar is met de regeling die in het transversaal KB wordt uitgewerkt.

Dit ontwerp stelt een tijdelijke handhaving voor van de verworvenheden van de regeling inzake de informatiefiches (het zogenaamde "document met essentiële spaardersinformatie") als bedoeld in voornoemd koninklijk besluit (i.e. in de praktijk Hoofdstuk 2 van het betrokken besluit).

Er moet worden onderstreept dat het uitstel van de inwerkingtreding van de verplichting om een informatiefiche op te stellen conform Titel 2 van het transversaal KB onrechtstreeks tot gevolg zal hebben dat, gedurende dezelfde periode, ook de in artikel 26 van het transversaal KB bedoelde regeling met betrekking tot de voorafgaande goedkeuring van reclame zal worden opgeschort. Artikel 26, § 1, van het transversaal KB bepaalt immers dat elke reclame ter voorafgaande goedkeuring aan de FSMA moet worden voorgelegd in de vorm waarin zij aan de niet-professionele cliënten zal worden verspreid, ingeval overeenkomstig titel 2 een informatiefiche ter goedkeuring moet worden voorgelegd aan de FSMA. Voornoemd artikel 26, § 1, wordt echter zodanig aangepast dat de in artikel 26 van het transversaal KB bedoelde regeling inzake de voorafgaande goedkeuring van reclame van toepassing is wanneer de FSMA een document met essentiële spaardersinformatie goedkeurt dat conform het koninklijk besluit van 18 juni 2013 waarbij bepaalde informatieverplichtingen worden opgelegd bij de commercialisering van gereguleerde spaarrekeningen is opgesteld.

---

L'AR transversal impose également des exigences en termes de publicité lors de la

---

Het transversaal KB legt ook vereisten op met betrekking tot de reclame bij de commercialisering van financiële producten bij

commercialisation de produits financiers auprès de clients de détail (Titre 3 de l'arrêté).

Parmi ces exigences, l'AR transversal détermine le contenu minimum des publicités (Titre 3, Chapitre 3, section 2), notamment la mention d'un label. L'article 23 de l'AR transversal prévoit en outre l'obligation de reprendre dans la publicité des scénarios de performance établis conformément à l'article 4, § 5, de l'AR transversal.

PRIIPS prévoit également l'obligation de faire apparaître, dans le document d'informations clés, un indicateur de risque et des scénarios de performance. Les dispositions concernées doivent toutefois encore être précisées par des normes techniques de réglementation dont le contenu n'est pas encore connu à ce stade.

L'obligation précitée vise le document d'informations clés et non la publicité dont PRIIPS ne réglemente pas le contenu. Toutefois, l'article 9 de PRIIPS précise que les communications commerciales relatives à des produits visés par ce règlement ne peuvent contenir aucun énoncé qui contredise les informations figurant dans le document d'informations clés.

Dès lors, pour pallier aux mêmes inconvénients que ceux évoqués à l'appui de la proposition de reporter l'entrée en vigueur du Titre 2 de l'AR transversal (*supra*), le présent projet propose de reporter également l'entrée en vigueur des dispositions de l'AR transversal imposant la mention, dans la publicité, d'un label et de scénarios de performance.

La date d'entrée en vigueur des autres dispositions du Titre 3 de l'AR transversal en matière de publicité demeure par contre inchangée, en ce compris pour les comptes d'épargne réglementés. A noter cependant qu'en vue d'éviter que l'entrée en vigueur des

niet-professionele cliënten (Titel 3 van het besluit).

Zo bepaalt het transversaal KB de minimuminhoud van de reclame (Titel 3, Hoofdstuk 3, afdeling 2), inzonderheid de vermelding van een label. Artikel 23 van het transversaal KB voorziet bovendien in de verplichting om in de reclame prestatiescenario's te vermelden die conform artikel 4, § 5, van het transversaal KB zijn opgesteld.

De PRIIP's-verordening voorziet ook in de verplichting om, in het essentiële-informatiedocument, een risico-indicator en prestatiescenario's op te nemen. De betrokken bepalingen moeten echter nog worden verduidelijkt aan de hand van de technische reguleringsnormen waarvan de inhoud in de huidige stand van zaken nog niet bekend is.

Voorname verplichting betreft het document met essentiële informatie en niet de reclame waarvan de inhoud niet door de PRIIP's-verordening wordt gereguleerd. Artikel 9 van de PRIIP's-verordening verduidelijkt echter dat marketingcommunicatie over producten die door die verordening worden geïndiceerd, geen uitspraken mag bevatten die in strijd zijn met de informatie in het essentiële-informatiedocument.

Om dezelfde nadelen te kunnen ondervangen als diegene die aan de basis liggen van het voorstel om de inwerkingtreding van Titel 2 van het transversaal KB uit te stellen (zie hierboven), stelt dit ontwerp voor om ook de inwerkingtreding van de bepalingen van het transversaal KB uit te stellen die de vermelding van een label en prestatiescenario's in de reclame opleggen.

De datum van inwerkingtreding van de overige bepalingen van Titel 3 van het transversaal KB in verband met reclame blijft daarentegen ongewijzigd, ook voor de geregelde spaarrekeningen. Toch moet worden opgemerkt dat dit besluit, om te voorkomen

dispositions du Titre 3 de l'AR transversal ne soit reportée à une trop longue échéance pour certains produits financiers dont la commercialisation est effectuée sur une très longue période, le présent arrêté prévoit que les dispositions du Titre 3 ne sont pas applicables pendant un délai de six mois à dater de la date d'entrée en vigueur de l'AR transversal (telle que visée en son article 33, § 1<sup>er</sup>) aux publicités et autres documents et avis dont la diffusion a commencé avant cette date.

Dans le cas des comptes d'épargne réglementés, cette approche se justifie par la volonté de maintenir une approche transversale en matière de publicité. L'arrêté en projet maintient donc l'abrogation du Chapitre 3 de l'arrêté royal du 18 juin 2013 imposant certaines obligations en matière d'information lors de la commercialisation de comptes d'épargne réglementés, dans la mesure où ce chapitre contient les exigences actuellement applicables aux comptes d'épargne réglementés en termes de publicité.

---

Par ailleurs, comme il est d'usage dans la législation européenne, notamment dans la législation en matière de prospectus, le présent projet propose d'exclure les valeurs mobilières autres que des titres de capital et les instruments du marché monétaire émis par un État membre de l'Espace économique européen ou par l'une de ses autorités régionales ou locales, par les organisations publiques internationales auxquelles adhèrent un ou plusieurs États membres de l'Espace économique européen, par la Banque centrale européenne ou par les banques centrales des États membres de l'Espace économique européen. En outre, l'émission des titres de la dette publique fait l'objet d'une réglementation spécifique.

---

dat de inwerkingtreding van de bepalingen van Titel 3 van het transversaal KB te lang zou worden uitgesteld voor bepaalde financiële producten die over een erg lange periode worden gecommmercialiseerd, stelt dat de bepalingen van Titel 3 gedurende een periode van zes maanden na de datum van inwerkingtreding van het transversaal KB (waarvan sprake in artikel 33, § 1) niet van toepassing zijn op de reclame en de andere documenten en berichten waarvan de verspreiding vóór die datum is aangevat.

Wat de gereguleerde spaarrekeningen betreft, is die aanpak gerechtvaardigd door de wil om - inzake reclame - een transversale aanpak te handhaven. Het ontwerpbesluit handhaaft dus de opheffing van Hoofdstuk 3 van het koninklijk besluit van 18 juni 2013 waarbij bepaalde informatieverplichtingen worden opgelegd bij de commercialisering van gereguleerde spaarrekeningen, in zoverre dat hoofdstuk de vereisten bevat die - inzake reclame - momenteel van toepassing op de gereguleerde spaarrekeningen.

---

Zoals gebruikelijk is in de Europese wetgeving, inzonderheid in de prospectuswetgeving, stelt dit ontwerpbesluit overigens de uitsluiting voor van de effecten zonder aandelenkarakter en de geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven door een lidstaat van de Europese Economische Ruimte of door één van de regionale of plaatselijke overheden van die lidstaat, door de internationale openbare instellingen waarbij één of meer lidstaten van de Europese Economische Ruimte zijn aangesloten, door de Europese Centrale Bank of door de centrale banken van de lidstaten van de Europese Economische Ruimte. Bovendien is een specifieke reglementering van toepassing op de uitgifte van effecten van de overheidsschuld.

---

Enfin, le projet clarifie la portée de certaines dispositions de l'AR transversal sur des points d'ordre technique, rectifie quelques erreurs matérielles et adapte certaines dispositions de l'AR transversal pour tenir compte du report d'entrée en vigueur de certains de ses articles.

Tot slot verduidelijkt het ontwerp de draagwijdte van technische aspecten van sommige bepalingen van het transversaal KB, corrigeert het enkele materiële fouten en past het sommige bepalingen van het transversaal KB aan om rekening te houden met het uitstel van de inwerkingtreding van bepaalde artikelen ervan.

---

Tel est l'objet du présent projet.

---

Dat is het doel van dit ontwerp.

---

Nous avons l'honneur d'être,

---

Wij hebben de eer te zijn,

Sire,

Sire,

de Votre Majesté,

van Uwe Majesteit,

les très respectueux et les très fidèles  
serviteurs,

de zeer eerbiedige en zeer getrouwe  
dienaars,

Le Ministre de l'Economie et des  
Consommateurs,

De Minister van Economie en Consumenten,

Kris PEETERS

Le Ministre des Finances,

De Minister van Financiën,

Johan VAN OVERTVELDT