

FEDERALE OVERHEIDSDIENST ECONOMIE,  
K.M.O., MIDDENSTAND EN ENERGIE

[C – 2014/11330]

25 APRIL 2014. — Koninklijk besluit tot goedkeuring van het reglement van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten betreffende de technische vereisten van het risicolabel

FILIP, Koning der Belgen,

Aan allen die nu zijn en hierna wezen zullen, Onze Groet.

Gelet op de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, artikel 30bis, eerste lid, 2°;

Gelet op het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten, artikel 12, § 2, tweede lid;

Gelet op het advies van de Raad voor het Verbruik, gegeven op 20 maart 2014;

Gelet op het advies van de Raad van Toezicht, gegeven op 27 maart 2014;

Op de voordracht van de Minister van Economie en Consumenten en de Minister van Financiën,

Hebben Wij besloten en besluiten Wij :

**Artikel 1.** Het bij dit besluit gevoegde reglement van 3 april 2014 van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten betreffende de technische vereisten van het risicolabel wordt goedgekeurd.

**Art. 2.** Dit besluit treedt in werking op de dag van inwerkingtreding van het koninklijk besluit van 25 april 2014 betreffende bepaalde informatieverplichtingen bij de commercialisering van financiële producten bij niet-professionele cliënten.

**Art. 3.** De minister bevoegd voor Economie, de minister bevoegd voor Consumentenbescherming en de minister bevoegd voor Financiën zijn, ieder wat hem betreft, belast met de uitvoering van dit besluit.

Gegeven te Brussel, 25 april 2014.

FILIP

Van Koningswege :

De Vice-Eerste Minister  
en Minister van Economie en Consumenten,  
J. VANDE LANOTTE

De Minister van Financiën,  
K. GEENS

Bijlage bij het koninklijk besluit van 25 april 2014 tot goedkeuring van het reglement van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten betreffende de technische vereisten van het risicolabel

**Reglement van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten betreffende de technische vereisten van het risicolabel**

De Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten,

Gelet op de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, artikel 30bis, eerste lid, 2°;

Gelet op het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten, artikel 12, § 2, tweede lid;

Gelet op het advies van de Raad voor het Verbruik, gegeven op 20 maart 2014;

Gelet op het advies van de Raad van Toezicht, gegeven op 27 maart 2014,

Besluit :

Artikel 1. Voor de toepassing van dit reglement wordt verstaan onder :

1° "spaarproduct" : een spaarproduct als bedoeld in artikel 2, 4°, van het koninklijk besluit informatieverplichtingen;

2° "beleggingsproduct" : een beleggingsproduct als bedoeld in artikel 2, 5°, van het koninklijk besluit informatieverplichtingen;

SERVICE PUBLIC FEDERAL ECONOMIE,  
P.M.E., CLASSES MOYENNES ET ENERGIE

[C – 2014/11330]

25 AVRIL 2014. — Arrêté royal portant approbation du règlement de l'Autorité des services et marchés financiers concernant les exigences techniques du label de risque

PHILIPPE, Roi des Belges,

A tous, présents et à venir, Salut.

Vu la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, l'article 30bis, alinéa 1<sup>er</sup>, 2°;

Vu l'arrêté royal du 3 juin 2007 portant les règles et modalités visant à transposer la directive concernant les marchés d'instruments financiers, l'article 12, § 2, alinéa 2;

Vu l'avis du Conseil de la consommation, donné le 20 mars 2014;

Vu l'avis du Conseil de surveillance, donné le 27 mars 2014;

Sur la proposition du Ministre de l'Economie et des Consommateurs et du Ministre des Finances,

Nous avons arrêté et arrêtons :

**Article 1<sup>er</sup>.** Le règlement de l'Autorité des services et marchés financiers du 3 avril 2014 concernant les exigences techniques du label de risque, joint en annexe au présent arrêté, est approuvé.

**Art. 2.** Le présent arrêté entre en vigueur le jour de l'entrée en vigueur de l'arrêté royal du 25 avril 2014 imposant certaines obligations en matière d'information lors de la commercialisation de produits financiers auprès des clients de détail.

**Art. 3.** Le ministre qui a l'Economie dans ses attributions, le ministre qui a la Protection des consommateurs dans ses attributions et le ministre qui a les Finances dans ses attributions sont chargés, chacun en ce qui le concerne, de l'exécution du présent arrêté.

Donné à Bruxelles, le 25 avril 2014.

PHILIPPE

Par le Roi :

Le Vice-Premier Ministre  
et Ministre de l'Economie et des Consommateurs,  
J. VANDE LANOTTE

Le Ministre des Finances,  
K. GEENS

Annexe à l'arrêté royal du 25 avril 2014 portant approbation du règlement de l'Autorité des services et marchés financiers concernant les exigences techniques du label de risque

**Règlement de l'Autorité des services et marchés financiers concernant les exigences techniques du label de risque**

L'Autorité des services et marchés financiers,

Vu la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, l'article 30bis, alinéa 1<sup>er</sup>, 2°;

Vu l'arrêté royal du 3 juin 2007 portant les règles et modalités visant à transposer la directive concernant les marchés d'instruments financiers, l'article 12, § 2, alinéa 2;

Vu l'avis du Conseil de la consommation, donné le 20 mars 2014;

Vu l'avis du Conseil de surveillance, donné le 27 mars 2014,

Arrête :

Article 1<sup>er</sup>. Pour l'application du présent règlement, il y a lieu d'entendre par :

1° "produit d'épargne" : un produit d'épargne tel que visé à l'article 2, 4°, de l'arrêté royal concernant les obligations en matière d'information;

2° "produit d'investissement" : un produit d'investissement tel que visé à l'article 2, 5°, de l'arrêté royal concernant les obligations en matière d'information;

3° "instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming": een instelling voor collectieve belegging als bedoeld in artikel 3, 5°, van de wet van 3 augustus 2012 of een alternatieve instelling voor collectieve belegging als bedoeld in artikel 3, 8°, van de wet van 19 april 2014;

4° "erkend ratingbureau": een ratingbureau dat is opgenomen op de lijst van geregistreerde ratingbureaus als bedoeld in artikel 18.3 van Verordening 1060/2009 van het Europees Parlement en de Raad van 16 september 2009 inzake ratingbureaus;

5° "kredietinstelling": een kredietinstelling als gedefinieerd in artikel 1, tweede lid, van de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen;

6° "verzekeringsonderneming": een verzekeringsonderneming als gedefinieerd in artikel 5 van de wet van 4 april 2014 betreffende de verzekeringen;

7° "beleggingsonderneming": een beleggingsonderneming als gedefinieerd in artikel 44 van de wet van 6 april 1995 inzake het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen;

8° "schuldenaar type 1":

- a) een instelling van de Europese Unie;
- b) een lidstaat van de Europese Economische Ruimte en, in het geval van een lidstaat die een federale staat is, een lid van die federatie;
- c) een lidstaat van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling;
- d) een lid van het Europees Stelsel van Centrale Banken;
- e) een centrale bank van een lidstaat van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling;
- f) een internationale openbare instelling waarbij één of meerdere van de entiteiten als bedoeld in a) tot en met e) zijn aangesloten;
- g) de Europese faciliteit voor financiële stabiliteit;
- h) het Europees stabilisatiemechanisme;
- i) een internationale financiële instelling die door twee of meer lidstaten van de Europese Economische Ruimte is opgericht en die als doel heeft middelen bijeen te brengen en financiële bijstand te verlenen ten behoeve van leden die ernstige financieringsproblemen ondervinden of daardoor bedreigd worden;

9° "schuldenaar type 2": een kredietinstelling, beleggingsonderneming of verzekeringsonderneming die ressorteert onder een lidstaat van de Europese Economische Ruimte of van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling;

10° "schuldenaar type 3": een schuldenaar die noch schuldenaar type 1 noch schuldenaar type 2 is;

11° "tak 21 verzekeringsovereenkomst": een verzekeringsovereenkomst van het type tak 21 opgenomen onder de groep van activiteiten "leven" in bijlage I bij het koninklijk besluit van 22 februari 1991 houdende algemeen reglement betreffende de controle op de verzekeringsondernemingen of een verzekeringsovereenkomst die behoort tot de levensverzekeringsbranche als bedoeld in punt I van bijlage I van de Richtlijn 2002/83/EG van het Europees Parlement en de Raad van 5 november 2002 betreffende levensverzekering of van bijlage II van de Richtlijn 2009/138/EG van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2009 betreffende de toegang tot en uitoefening van het verzekerings- en het herverzekeringsbedrijf;

12° "tak 23 verzekeringsovereenkomst": een verzekeringsovereenkomst van het type tak 23 opgenomen onder de groep van activiteiten "leven" in bijlage I bij het koninklijk besluit van 22 februari 1991 houdende algemeen reglement betreffende de controle op de verzekeringsondernemingen of een verzekeringsovereenkomst die behoort tot de levensverzekeringsbranche als bedoeld in punt III van bijlage I van de Richtlijn 2002/83/EG van het Europees Parlement en de Raad van 5 november 2002 betreffende levensverzekering of van bijlage II van de Richtlijn 2009/138/EG van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2009 betreffende de toegang tot en uitoefening van het verzekerings- en het herverzekeringsbedrijf;

13° "koninklijk besluit informatieverplichtingen": het koninklijk besluit van 25 april 2014 betreffende bepaalde informatieverplichtingen bij de commercialisering van financiële producten ten aanzien van niet-professionele cliënten;

14° "wet van 19 april 2014": de wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders;

15° "wet van 3 augustus 2012": 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;

3° "organisme de placement collectif à nombre variable de parts": un organisme de placement collectif tel que visé à l'article 3, 5°, de la loi du 3 août 2012 ou un organisme de placement collectif alternatif tel que visé à l'article 3, 8°, de la loi du 19 avril 2014;

4° "agence de notation éligible": une agence de notation figurant sur la liste des agences de notation de crédit enregistrées, telle que visée à l'article 18.3 du Règlement n° 1060/2009 du Parlement européen et du Conseil du 16 septembre 2009 sur les agences de notation de crédit;

5° "établissement de crédit": un établissement de crédit tel que défini à l'article 1<sup>er</sup>, alinéa 2, de la loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit;

6° "entreprise d'assurances": une entreprise d'assurances telle que définie à l'article 5 de la loi du 4 avril 2014 relative aux assurances;

7° "entreprise d'investissement": une entreprise d'investissement telle que définie à l'article 44 de la loi du 6 avril 1995 relative au statut et au contrôle des entreprises d'investissement;

8° "débiteur de type 1":

- a) une institution de l'Union européenne;
- b) un Etat membre de l'Espace économique européen et, dans le cas d'un Etat membre fédéral, un membre de la fédération;
- c) un Etat membre de l'Organisation de coopération et de développement économiques;
- d) un membre du Système européen de banques centrales;
- e) la banque centrale d'un Etat membre de l'Organisation de coopération et de développement économiques;
- f) une organisation publique internationale à laquelle adhèrent une ou plusieurs des entités visées aux points a) à e);
- g) le Fonds européen de stabilité financière;
- h) le Mécanisme européen de stabilité;
- i) une institution financière internationale créée par plusieurs Etats membres de l'Espace économique européen, dont l'objet est de mobiliser des fonds et d'accorder une aide financière à ceux de ses membres qui connaissent ou risquent de connaître de graves problèmes de financement;

9° "débiteur de type 2": un établissement de crédit, une entreprise d'investissement ou une entreprise d'assurances qui relève du droit d'un Etat membre de l'Espace économique européen ou de l'Organisation de coopération et de développement économiques;

10° "débiteur de type 3": un débiteur qui n'est ni un débiteur de type 1, ni un débiteur de type 2;

11° "contrat d'assurance de la branche 21": un contrat d'assurance de type branche 21 qui relève du groupe d'activités "vie" tel que visé dans l'annexe I<sup>re</sup> de l'arrêté royal du 22 février 1991 portant règlement général relatif au contrôle des entreprises d'assurances, ou un contrat d'assurance qui relève de la branche "vie" telle que visée au point I de l'annexe I<sup>re</sup> de la Directive 2002/83/CE du Parlement européen et du Conseil du 5 novembre 2002 concernant l'assurance directe sur la vie ou de l'annexe II de la Directive 2009/138/CE du Parlement européen et du Conseil du 25 novembre 2009 sur l'accès aux activités de l'assurance et de la réassurance et leur exercice;

12° "contrat d'assurance de la branche 23": un contrat d'assurance de type branche 23 qui relève du groupe d'activités "vie" tel que visé dans l'annexe I<sup>re</sup> de l'arrêté royal du 22 février 1991 portant règlement général relatif au contrôle des entreprises d'assurances, ou un contrat d'assurance qui relève de la branche "vie" telle que visée au point III de l'annexe I<sup>re</sup> de la Directive 2002/83/CE du Parlement européen et du Conseil du 5 novembre 2002 concernant l'assurance directe sur la vie ou de l'annexe II de la Directive 2009/138/CE du Parlement européen et du Conseil du 25 novembre 2009 sur l'accès aux activités de l'assurance et de la réassurance et leur exercice;

13° "l'arrêté royal concernant les obligations en matière d'information": l'arrêté royal du 25 avril 2014 imposant certaines obligations en matière d'information lors de la commercialisation de produits financiers auprès des clients de détail;

14° "la loi du 19 avril 2014": la loi du 19 avril 2014 relative aux organismes de placement collectif alternatifs et à leurs gestionnaires;

15° "la loi du 3 août 2012": la loi du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances;

16° "wet van 2 augustus 2002": de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten;

17° "Richtlijn 2009/65/EG": de Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad van 13 juli 2009 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's);

18° "Richtlijn 94/19/EG": de Richtlijn 94/19/EG van het Europees Parlement en de Raad van 30 mei 1994 inzake de depositogarantiestelsels;

19° "Verordening 583/2010": de Verordening nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan papier of via een website wordt verstrekt;

20° "Verordening 575/2013": de Verordening nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 26 juni 2013 betreffende de prudentiële vereisten voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en tot wijziging van Verordening 648/2012.

Art. 2. Voor de toekenning en aanpassing van het risicolabel dat moet worden vermeld overeenkomstig het koninklijk besluit informatieverplichtingen, worden spaar- en beleggingsproducten onderverdeeld in de volgende vijf categorieën :

1° producten in euro :

a) waarbij een schuldenaar type 2 zich er op niet-achtergestelde basis toe verbindt om de inleg in euro volledig terug te betalen en die binnen het toepassingsgebied vallen van een depositobeschermingsregeling als bedoeld in Richtlijn 94/19/EG of, indien het tak 21 verzekeringsovereenkomsten betreft, van een nationaal georganiseerde bescherming die naar het oordeel van de FSMA evenwaardig is aan de depositobescherming als bedoeld in Richtlijn 94/19/EG, in beide gevallen voor zover de lidstaat van de Europese Economische Ruimte die instaat voor de bescherming behoort tot kredietwaardigheidsklasse A; of

b) waarbij een schuldenaar type 1 die behoort tot kredietwaardigheidsklasse A zich er op niet-achtergestelde basis toe verbindt om de inleg in euro volledig terug te betalen;

2° producten in euro :

a) die, behalve voor wat betreft de kredietwaardigheidsklasse tot welke de lidstaat van de Europese Economische Ruimte die de depositobescherming organiseert of de schuldenaar type 1 behoort, voldoen aan alle voorwaarden om onder 1° te vallen, voor zover de lidstaat van de Europese Economische Ruimte die de depositobescherming organiseert of de schuldenaar type 1 behoort tot kredietwaardigheidsklasse B; of

b) die niet vallen onder 1° of onder a), waarbij een schuldenaar, die tot de kredietwaardigheidsklasse A of B behoort, zich er op niet-achtergestelde basis toe verbindt om op zicht of na maximaal 10 jaar de inleg in euro volledig terug te betalen, voor zover de producten niet behoren tot de categorie als bedoeld in artikel 2, eerste lid, 31°, a) van de wet van 2 augustus 2002; of

c) waarbij rechtstreeks of onrechtstreeks belegd wordt in één of meer niet-achtergestelde schuldinstrumenten of deposito's die zijn uitgegeven door of geopend bij een of meer schuldenaars type 1 of type 2 die elk behoren tot kredietwaardigheidsklasse A of B en die dienen als financiering om na maximaal 10 jaar de inleg aan de cliënt volledig terug te betalen in euro of waarbij belegd wordt in een analoge structuur met een identiek tegenpartijrisico;

3° volgende producten :

a) producten die, behalve voor wat betreft de maximale termijn van terugbetaling van de inleg, voldoen aan alle voorwaarden om onder 2°, b) of c), te vallen; of

16° "la loi du 2 août 2002": la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers;

17° "la Directive 2009/65/CE": la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM);

18° "la Directive 94/19/CE": la Directive 94/19/CE du Parlement européen et du Conseil du 30 mai 1994 relative aux systèmes de garantie des dépôts;

19° "le Règlement 583/2010": le Règlement n° 583/2010 de la Commission du 1<sup>er</sup> juillet 2010 mettant en œuvre la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les informations clés pour l'investisseur et les conditions à remplir lors de la fourniture des informations clés pour l'investisseur ou du prospectus sur un support durable autre que le papier ou au moyen d'un site web;

20° "le Règlement 575/2013": le Règlement n° 575/2013 du Parlement européen et du Conseil du 26 juin 2013 concernant les exigences prudentielles applicables aux établissements de crédit et aux entreprises d'investissement et modifiant le Règlement n° 648/2012.

Art. 2. Aux fins de l'attribution et de l'adaptation du label de risque à mentionner conformément à l'arrêté royal concernant les obligations en matière d'information, les produits d'épargne et d'investissement sont répartis en cinq catégories, établies comme suit :

1° les produits en euros :

a) dans le cadre desquels un débiteur de type 2 s'engage, sur une base non subordonnée, à rembourser intégralement la mise en euros et qui tombent dans le champ d'application d'un système de protection des dépôts tel que visé dans la Directive 94/19/CE ou, s'il s'agit de contrats d'assurance de la branche 21, font l'objet d'une protection organisée sur le plan national qui, de l'avis de la FSMA, est équivalente à la protection des dépôts telle que visée dans la Directive 94/19/CE, pour autant, dans les deux cas, que l'Etat membre de l'Espace économique européen qui est responsable de cette protection, relève de la classe de solvabilité A; ou

b) dans le cadre desquels un débiteur de type 1 qui relève de la classe de solvabilité A s'engage, sur une base non subordonnée, à rembourser intégralement la mise en euros;

2° les produits en euros :

a) qui, sauf en ce qui concerne la classe de solvabilité dont relève l'Etat membre de l'Espace économique européen organisant la protection des dépôts ou le débiteur de type 1, remplissent toutes les conditions requises pour tomber sous le 1°, pour autant que l'Etat membre de l'Espace économique européen organisant la protection des dépôts ou le débiteur de type 1 relève de la classe de solvabilité B; ou

b) qui ne tombent pas sous le 1° ni sous le a) ci-dessus et dans le cadre desquels un débiteur relevant de la classe de solvabilité A ou B s'engage, sur une base non subordonnée, à rembourser intégralement la mise en euros, à vue ou après maximum 10 ans, pour autant que ces produits ne fassent pas partie de la catégorie visée à l'article 2, alinéa 1<sup>er</sup>, 31°, a), de la loi du 2 août 2002; ou

c) dans le cadre desquels un investissement direct ou indirect est opéré dans un ou plusieurs titres de créance ou dépôts non subordonnés qui sont émis par ou ouverts auprès d'un ou de plusieurs débiteurs de type 1 ou de type 2 relevant chacun de la classe de solvabilité A ou B et qui servent à financer le remboursement intégral de la mise au client, en euros, après maximum 10 ans, ou dans le cadre desquels un investissement est opéré dans une structure analogue présentant un risque de contrepartie identique;

3° les produits suivants :

a) les produits qui, sauf en ce qui concerne le délai maximal de remboursement de la mise, remplissent toutes les conditions requises pour tomber sous le 2°, b) ou c); ou

b) producten die, behalve voor wat betreft de volledige terugbetaling van de inleg, voldoen aan alle voorwaarden om onder 1° of 2° te vallen, voor zover de verbintenis tot terugbetaling als bedoeld in 1° of 2°, a) of b) of het mechanisme van terugbetaling als bedoeld in 2°, c) betrekking heeft op minstens 90% van de inleg; of

c) volgende producten in euro, die niet vallen onder 2° of onder a) of b), voor zover ze behoren tot risicoklasse 4 of lager berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 :

i. rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming die voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG; of

ii. rechten van deelneming in een Belgische openbare alternatieve instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming met als uitsluitend doel de collectieve belegging in de categorie van toegelaten beleggingen als bedoeld in artikel 183, eerste lid, 1°, van de wet van 19 april 2014; of

iii. rechten van deelneming in een buitenlandse openbare alternatieve instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming met als uitsluitend doel de collectieve belegging in de categorie van toegelaten beleggingen als bedoeld in artikel 183, eerste lid, 1° van de wet van 19 april 2014 en die is ingeschreven op de lijst als bedoeld in artikel 260 van dezelfde wet; of

iv. tak 23 verzekeringsovereenkomsten waarbij de inleg uitsluitend belegd wordt in rechten van deelneming als bedoeld in i), ii) of iii) of, overeenkomstig de wet van 4 april 2014 betreffende de verzekeringen, in activa uit de categorieën van beleggingen die openstaan voor de instellingen voor collectieve belegging als bedoeld onder i) en ii);

4° producten die niet vallen onder 1°, 2°, 3° of 5°;

5° volgende producten die niet vallen onder 2° of onder 3° :

a) financiële instrumenten die behoren tot één van de categorieën als bedoeld in artikel 2, eerste lid, 1°, d) tot en met j), of 31°, c), van de wet van 2 augustus 2002; of

b) producten waarbij de inleg voor minstens de helft belegd wordt in onder a) vermelde financiële instrumenten.

Art. 3. Aan de spaar- en beleggingsproducten die overeenkomstig artikel 2 worden onderverdeeld in categorieën, wordt overeenkomstig onderstaande tabel een risicoklasse toegekend.

categorie 1	risicoklasse A	catégorie 1	classe de risque A
categorie 2	risicoklasse B	catégorie 2	classe de risque B
categorie 3	risicoklasse C	catégorie 3	classe de risque C
categorie 4	risicoklasse D	catégorie 4	classe de risque D
categorie 5	risicoklasse E	catégorie 5	classe de risque E

Betreft het een financieel product dat aan de niet-professionele cliënt de keuze laat om te sparen of te beleggen in meerdere onderliggende financiële producten, dan wordt aan het eerstgenoemde financieel product de risicoklasse van elk mogelijk onderliggend financieel product toegekend, behoudens indien de reclame enkel betrekking heeft op een specifiek onderliggend financieel product, in welk geval de risicoklasse van het specifieke onderliggende financiële product wordt toegekend.

Betreft het een financieel product dat kan worden omgezet in een ander financieel product anders dan op verzoek van de niet-professionele cliënt, dan wordt aan het eerstgenoemde financieel product de risicoklasse toegekend die overeenstemt met de hoogste risicoklasse van hetzij het financieel product voor omzetting, hetzij het financieel product na omzetting.

Art. 4. Voor de doeleinden van artikel 2 wordt, op basis van de rating afgeleverd door een erkend ratingbureau die de risicograad van de schuldenaar op lange termijn meet, overeenkomstig onderstaande tabel beoordeeld of het kredietrisico op een schuldenaar laag (kredietwaardigheidsklasse A), gemiddeld (kredietwaardigheidsklasse B) dan wel hoog (kredietwaardigheidsklasse C) is, met dien verstande dat :

a) voor producten waarvan alle betalingsverplichtingen onvoorwaardelijk en onherroepelijk gegarandeerd worden door een andere persoon, rekening wordt gehouden met de kredietwaardigheidsklasse waartoe die andere persoon behoort indien deze hoger is dan de kredietwaardigheidsklasse waartoe de rechtstreekse schuldenaar behoort;

b) voor producten die genieten van de bescherming door een depositogarantiestelsel als bedoeld in Richtlijn 94/19/EG en voor tak 21 verzekeringsovereenkomsten die genieten van een door een lidstaat

b) les produits qui, sauf en ce qui concerne le remboursement intégral de la mise, remplissent toutes les conditions requises pour tomber sous le 1° ou 2°, pour autant que l'engagement de remboursement visé au 1° ou 2°, a) ou b), ou le mécanisme de remboursement visé au 2°, c), porte sur au moins 90 % de la mise; ou

c) les produits suivants en euros, qui ne tombent pas sous le 2° ni sous le a) ou b) ci-dessus, pour autant qu'ils appartiennent à la classe de risque 4 ou à une classe de risque inférieure, calculée conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 :

i. les parts d'un organisme de placement collectif à nombre variable de parts qui répond aux conditions de la Directive 2009/65/CE; ou

ii. les parts d'un organisme de placement collectif alternatif public belge à nombre variable de parts dont l'objet exclusif est le placement collectif dans la catégorie de placements autorisés visée à l'article 183, alinéa 1<sup>er</sup>, 1°, de la loi du 19 avril 2014; ou

iii. les parts d'un organisme de placement collectif alternatif public étranger à nombre variable de parts dont l'objet exclusif est le placement collectif dans la catégorie de placements autorisés visée à l'article 183, alinéa 1<sup>er</sup>, 1°, de la loi du 19 avril 2014 et qui est inscrit sur la liste visée à l'article 260 de cette loi; ou

iv. les contrats d'assurance de la branche 23 dans le cadre desquels la mise est investie exclusivement dans des parts visées aux points i), ii) ou iii), ou, conformément à la loi du 4 avril 2014 relative aux assurances, dans des actifs appartenant aux catégories de placements ouvertes aux organismes de placement collectif visés aux points i) et ii);

4° les produits qui ne tombent pas sous le 1°, 2°, 3° ou 5°;

5° les produits suivants qui ne tombent pas sous le 2° ou 3° :

a) les instruments financiers qui font partie de l'une des catégories visées à l'article 2, alinéa 1<sup>er</sup>, 1°, d) à j), ou 31°, c), de la loi du 2 août 2002; ou

b) les produits dans le cadre desquels la mise est investie pour moitié au moins dans des instruments financiers visés a).

Art. 3. Il est attribué aux produits d'épargne et d'investissement, répartis en catégories conformément à l'article 2, une classe de risque établie selon le tableau suivant :

S'il s'agit d'un produit financier qui laisse au client de détail le choix d'épargner ou d'investir dans plusieurs produits financiers sous-jacents, la classe de risque attribuée au produit financier en question est celle de chaque produit financier sous-jacent possible, sauf si la publicité diffusée porte uniquement sur un produit financier sous-jacent spécifique, auquel cas c'est la classe de risque de ce produit financier sous-jacent spécifique qui sera attribuée.

S'il s'agit d'un produit financier qui peut être converti en un autre produit financier autrement que sur la demande du client de détail, la classe de risque attribuée au produit financier en question est celle qui correspond à la classe de risque la plus élevée entre celle du produit financier avant la conversion et celle du produit financier après la conversion.

Art. 4. Aux fins de l'article 2, il est fait usage de la notation délivrée par une agence de notation éligible qui mesure le degré de risque du débiteur à long terme pour juger, selon le tableau repris ci-dessous, si le risque de crédit pesant sur le débiteur est faible (classe de solvabilité A), moyen (classe de solvabilité B) ou élevé (classe de solvabilité C), étant entendu que :

a) pour les produits dont toutes les obligations de paiement sont inconditionnellement et irrévocablement garanties par une autre personne, il est tenu compte de la classe de solvabilité dont relève cette autre personne si cette classe de solvabilité est supérieure à celle dont relève le débiteur direct;

b) pour les produits qui bénéficient de la protection offerte par un système de protection des dépôts tel que visé dans la Directive 94/19/CE et pour les contrats d'assurance de la branche 21 qui

van de Europese Economische Ruimte nationaal georganiseerde bescherming die naar het oordeel van de FSMA evenwaardig is aan de depositobescherming als bedoeld in Richtlijn 94/19/EG, de kredietwaardigheidsklasse waartoe de lidstaat behoort die de bescherming organiseert als graadmeter wordt gehanteerd indien deze hoger is dan de kredietwaardigheidsklasse waartoe de rechtstreekse schuldenaar of de garant als bedoeld onder a) behoort;

c) een schuldenaar type 2 zonder rating of een regionale of plaatselijke overheid die geen schuldenaar type 1 is en geen rating heeft, tot kredietwaardigheidsklasse B behoren, behoudens indien de lidstaat naar wiens recht de schuldenaar is opgericht of waar voormelde regionale of plaatselijke overheid is gelokaliseerd, niet behoort tot kredietwaardigheidsklasse A of B, in welk geval de schuldenaar type 2 of voormelde regionale of plaatselijke overheid tot kredietwaardigheidsklasse C behoren, en een schuldenaar type 1 of type 3 zonder rating tot kredietwaardigheidsklasse C behoort;

d) indien voor een persoon twee ratings zijn afgeleverd door meerdere erkende ratingbureaus, de laagste rating als graadmeter wordt gehanteerd en indien voor een persoon meer dan twee ratings zijn afgeleverd door meerdere erkende ratingbureaus, er wordt aangeknoopt bij de twee hoogste ratings, waarbij indien deze gelijk zijn, deze rating als graadmeter wordt gehanteerd en waarbij indien deze verschillend zijn, de laagste van de twee hoogste ratings als graadmeter wordt gehanteerd;

e) indien voor een persoon een rating is afgeleverd door een erkend ratingbureau dat niet is opgenomen in onderstaande tabel, die rating wordt toegewezen aan kredietwaardigheidsklasse A, B of C indien die rating in de technische uitvoeringsnormen die zijn vastgesteld door de Europese Commissie in uitvoering van artikel 136 van Verordening 575/2013 behoort tot dezelfde kredietkwaliteitscategorie die is vastgesteld voor een gelijkwaardig type van kredietrisico als die waartoe de ratings behoren die overeenkomstig onderstaande tabel tot toewijzing van respectievelijk kredietwaardigheidsklasse A, B of C leiden.

bénéficient d'une protection organisée sur le plan national par un Etat membre de l'Espace économique européen et jugée équivalente, par la FSMA, à la protection des dépôts telle que visée dans la Directive 94/19/CE, la classe de solvabilité dont relève l'Etat membre organisant la protection est utilisée comme indicateur si cette classe de solvabilité est supérieure à celle dont relève le débiteur direct ou le garant visé au point a);

c) un débiteur de type 2 ne disposant pas d'une notation, ou une autorité régionale ou locale qui n'est pas un débiteur de type 1 et ne dispose pas d'une notation, relève de la classe de solvabilité B, sauf si l'Etat membre selon le droit duquel le débiteur est constitué ou dans lequel l'autorité régionale ou locale précitée est située, ne relève pas de la classe de solvabilité A ou B, auquel cas le débiteur de type 2 ou l'autorité régionale ou locale précitée relève de la classe de solvabilité C, et un débiteur de type 1 ou de type 3 ne disposant pas d'une notation relève de la classe de solvabilité C;

d) si une personne s'est vu délivrer deux notations par plusieurs agences de notation éligibles, la notation la plus basse est utilisée comme indicateur, et si une personne s'est vu délivrer plus de deux notations par plusieurs agences de notation éligibles, les deux notations les plus élevées sont prises comme référence, sachant que si celles-ci sont identiques, ces notations seront utilisées comme indicateur et que si celles-ci sont différentes, la plus basse des deux notations les plus élevées sera utilisée comme indicateur;

e) si une personne s'est vu délivrer une notation par une agence de notation éligible qui ne figure pas dans le tableau ci-dessous, cette notation est affectée à la classe de solvabilité A, B ou C si elle relève, selon les normes techniques adoptées par la Commission européenne en exécution de l'article 136 du Règlement 575/2013, du même échelon de qualité de crédit prévu pour un type similaire de risque de crédit que celui dont relèvent les notations affectées, selon le tableau ci-dessous, respectivement à la classe de solvabilité A, B ou C.

schuldenaar	kredietwaardigheidsklasse A			kredietwaardigheidsklasse B			kredietwaardigheidsklasse C		
	erkend ratingbureau dat behoort tot de groep								
	Standard & Poor's	Moody's	Fitch	Standard & Poor's	Moody's	Fitch	Standard & Poor's	Moody's	Fitch
schuldenaar type 1	AAA-A	Aaa-A3	AAA-A	BBB	Baa1-Baa3	BBB	BB of lager	Ba1 of lager	BB of lager
schuldenaar type 2	AAA-AA	Aaa-Aa3	AAA-AA	A-BBB	A1-Baa3	A-BBB	BB of lager	Ba1 of lager	BB of lager
schuldenaar type 3	AAA-AA	Aaa-Aa3	AAA-AA	A-BBB	A1-Baa3	A-BBB	BB of lager	Ba1 of lager	BB of lager

débiteur	classe de solvabilité A			classe de solvabilité B			classe de solvabilité C		
	agence de notation éligible faisant partie du groupe								
	Standard & Poor's	Moody's	Fitch	Standard & Poor's	Moody's	Fitch	Standard & Poor's	Moody's	Fitch
débiteur de type 1	AAA-A	Aaa-A3	AAA-A	BBB	Baa1-Baa3	BBB	BB ou moins	Ba1 ou moins	BB ou moins
débiteur de type 2	AAA-AA	Aaa-Aa3	AAA-AA	A-BBB	A1-Baa3	A-BBB	BB ou moins	Ba1 ou moins	BB ou moins
débiteur de type 3	AAA-AA	Aaa-Aa3	AAA-AA	A-BBB	A1-Baa3	A-BBB	BB ou moins	Ba1 ou moins	BB ou moins

Art. 5. § 1. Het risicolabel wordt voorgesteld in kleur zoals afgebeeld in onderstaande figuur 1.

§ 2. De omvang van de figuur is proportioneel aan de omvang van de reclame; de figuur en de erin opgenomen tekst zijn goed zicht- en leesbaar voor de cliënt tot wie de reclame is gericht.

§ 3. Voor de voorstelling van de figuur gelden bijkomend volgende richtlijnen:

a) in geval van schriftelijke reclame bedraagt de oppervlakte van de figuur minstens 1/25e van de oppervlakte van de reclame waarin de figuur is opgenomen en bedraagt de zijde van het vierkant minstens 5 cm;

b) in geval van elektronische reclame bedraagt het formaat minstens 600 x 600 pixels;

c) de dikte van het zwarte (kleurencode RGB 0-0-0) vierkant dat de figuur afbakt bedraagt 1,5 punten;

Art. 5. § 1<sup>er</sup>. Le label de risque est présenté en couleurs, comme illustré dans la figure 1 reproduite ci-dessous.

§ 2. La taille de la figure est proportionnelle à la taille de la publicité; la figure et le texte qu'elle comporte sont bien visibles et aisément lisibles pour le client auquel s'adresse la publicité.

§ 3. La présentation de la figure est, pour le reste, établie conformément aux directives suivantes:

a) dans le cas d'une publicité écrite, la surface de la figure représente au moins 1/25<sup>e</sup> de la surface de la publicité dans laquelle elle apparaît, et le côté du carré mesure au moins 5 cm;

b) dans le cas d'une publicité électronique, le format utilisé comporte au moins 600 x 600 pixels;

c) l'épaisseur du trait noir (code couleur RVB 0-0-0) encadrant la figure est de 1,5 point;

*d)* de tekst opgenomen in de figuur wordt weergegeven in het lettertype "calibri", met volgende minimale grootte en vorm :

- i.* "Risicolabel" : grootte 11 punten en vetgedrukt;
- ii.* "laag risico" en "hoog risico" : grootte 10 punten en vetgedrukt;
- iii.* vermeldingen als bedoeld in § 4 : grootte 9 punten;
- iv.* de zin "voor meer uitleg over dit officiële label, surf naar wikifin.be", die onderaan de figuur gecentreerd wordt weergegeven : grootte 9 punten en vetgedrukt;

*e)* de risicoklassen als bedoeld in artikel 3 worden in de figuur voorgesteld door middel van 5 pijlen die naar rechts wijzen waarvan de minimale lengte respectievelijk 1,3 cm, 1,6 cm, 1,9 cm, 2,2 cm en 2,5 cm bedraagt en de minimale hoogte 0,5 cm, waarbij de letter die met elke categorie overeenstemt ingevolge artikel 3 telkens in het midden van de betrokken pijl wordt weergegeven in hoofdletter lettertype calibri (minimaal grootte 10 punten en vet) en waarbij de pijlen in het kleurenmodel RGB volgende kleurencodes hebben :

- i.* pijl risicoklasse A : 0-176-80;
- ii.* pijl risicoklasse B : 204-255-51;
- iii.* pijl risicoklasse C : 255-255-0;
- iv.* pijl risicoklasse D : 255-192-0;
- v.* pijl risicoklasse E : 255-79-79;

*f)* de risicoklasse die aan het betrokken product is toegekend, wordt weergegeven in de vorm van een in het zwart (kleurcode RGB 0-0-0) ingekleurde pijl die naar links wijst, waarvan de minimale lengte 0,8 cm bedraagt en de minimale hoogte 0,6 cm, waarin de letter die met de betrokken risicoklasse overeenstemt wordt weergegeven in witte (kleurcode RGB 255-255-255) hoofdletter lettertype calibri (minimaal grootte 11 punten en vetgedrukt); de pijl wordt weergegeven rechts van de pijl die de risicoklasse voorstelt waartoe het betrokken product behoort. De hoogte van die pijl mag tot 30 % groter zijn dan de hoogte van de pijlen die de risicoklassen voorstellen.

De minimale afmetingen van de tekst, pijlen en hoofdletters vermeld in de onderdelen *c)*, *d)*, *e)* en *f)*, van het eerste lid, zijn van toepassing indien de figuur de minimale afmeting heeft die is vermeld in onderdeel *a)* van het eerste lid. Indien de figuur een gotere omvang heeft, worden de afmetingen van deze tekst, pijlen en hoofdletters proportioneel aangepast.

§ 4. Indien het een financieel product van bepaalde duur betreft of een eeuwigdurend beleggingsproduct en voor zover het geen financieel product betreft als bedoeld in artikel 3, tweede lid, dan wordt de schaal onmiddellijk gevolgd door de volgende vermelding zoals afgebeeld in onderstaande figuur 2 :"

x Uitstap voor het einde van de looptijd kan tot verlies leiden".

Indien het een financieel product betreft als bedoeld in artikel 3, tweede lid, dan wordt de schaal onmiddellijk gevolgd door volgende vermelding zoals afgebeeld in onderstaande figuur 3 : "

x Risicoklassen van de onderliggende financiële producten waaruit u een keuze kan maken."

In geval van toepassing van het eerste of het tweede lid, geldt als richtlijn dat de horizontale zijde van de figuur minstens 5 cm bedraagt en de verticale zijde van de figuur minstens 6 cm.

*d)* le texte inséré dans la figure est reproduit dans la police de caractères "calibri"; sa taille minimale et son style sont fixés comme suit :

- i.* "Label de risque" : taille 11 points et caractères gras;
- ii.* "risque faible" et "risque élevé" : taille 10 points et caractères gras;
- iii.* mentions visées au paragraphe 4 : taille 9 points;

*iv.* phrase "pour plus d'informations sur ce label officiel, consultez wikifin.be", mentionnée de manière centrée en bas de la figure : taille 9 points et caractères gras;

*e)* les classes de risque visées à l'article 3 sont représentées, dans la figure, par 5 flèches orientées vers la droite, dont la longueur minimale est respectivement de 1,3 cm, 1,6 cm, 1,9 cm, 2,2 cm et 2,5 cm et la hauteur minimale de 0,5 cm; la lettre correspondant à la catégorie visée conformément à l'article 3 est reproduite au centre de la flèche concernée, en majuscule, dans la police de caractères "calibri" (taille minimale 10 points et caractères gras), et les flèches sont reproduites dans les couleurs correspondant aux codes RVB suivants :

- i.* flèche classe de risque A : 0-176-80;
- ii.* flèche classe de risque B : 204-255-51;
- iii.* flèche classe de risque C : 255-255-0;
- iv.* flèche classe de risque D : 255-192-0;
- v.* flèche classe de risque E : 255-79-79;

*f)* la classe de risque attribuée au produit concerné est reproduite sous la forme d'une flèche colorisée en noir (code couleur RVB 0-0-0) et orientée vers la gauche, dont la longueur minimale est de 0,8 cm et la hauteur minimale de 0,6 cm et dans laquelle la lettre correspondant à la classe de risque concernée est écrite en majuscule blanche (code couleur RVB 255-255-255) dans la police de caractères "calibri" (taille minimale 11 points et caractères gras); la flèche est placée à la droite de la flèche qui représente la classe de risque dont relève le produit concerné. La hauteur de cette flèche peut être jusqu'à 30 % supérieure à celle des flèches qui représentent les classes de risque.

Les dimensions minimales du texte, des flèches et des lettres majuscules citées aux points *c)*, *d)*, *e)* et *f)* de l'alinéa 1<sup>er</sup> sont applicables si la figure a la dimension minimale mentionnée au point *a)* de l'alinéa 1<sup>er</sup>. Si la figure est plus grande, les dimensions du texte, des flèches et des lettres majuscules sont adaptées proportionnellement à sa taille.

§ 4. S'il s'agit d'un produit financier à durée déterminée ou d'un produit d'investissement perpétuel et pour autant qu'il ne s'agisse pas d'un produit financier visé à l'article 3, alinéa 2, l'échelle est immédiatement suivie de la mention suivante, comme indiqué dans la figure 2 reproduite ci-dessous :"

x Sortir avant l'échéance peut engendrer des pertes".

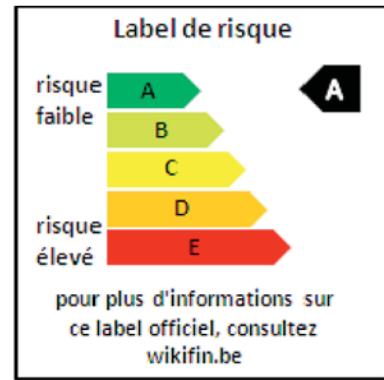
S'il s'agit d'un produit financier visé à l'article 3, alinéa 2, l'échelle est immédiatement suivie de la mention suivante, comme indiqué dans la figure 3 reproduite ci-dessous :"

x Classes de risque des produits financiers sous-jacents qu'il est possible de choisir."

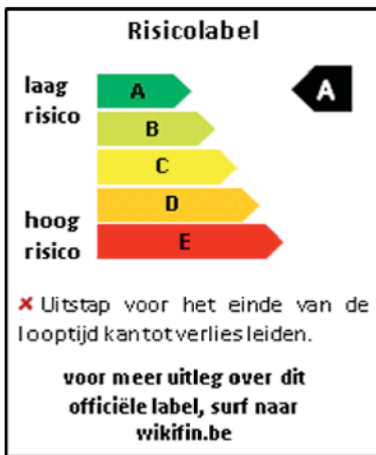
En cas d'application de l'alinéa 1<sup>er</sup> ou de l'alinéa 2, la directive qui prévaut est que le côté horizontal de la figure mesure au moins 5 cm et son côté vertical au moins 6 cm.



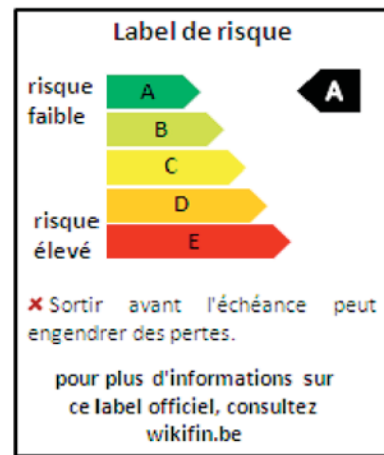
**Figuur 1**  
Financieel product risicoklasse A zonder bepaalde duur



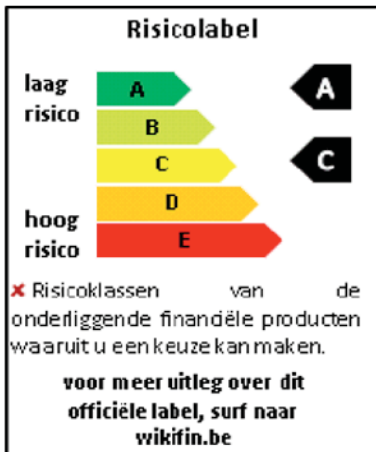
**Figure 1**  
Produit financier classe de risque A sans durée déterminée



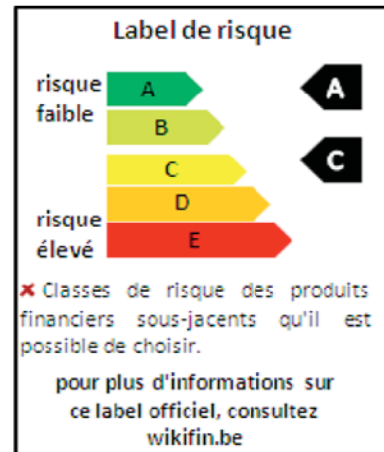
**Figuur 2**  
Financieel product risicoklasse A van bepaalde duur



**Figure 2**  
Produit financier classe de risque A à durée déterminée



**Figuur 3**  
Financieel product als bedoeld in artikel 3, tweede lid



**Figure 3**  
Produit financier visé à l'article 3, alinéa 2

Art. 6. Dit reglement treedt in werking op de dag waarop het koninklijk besluit tot goedkeuring ervan in werking treedt.

Art. 6. Le présent règlement entre en vigueur à la date d'entrée en vigueur de l'arrêté royal qui l'approuve.

Brussel, 3 april 2014.

Bruxelles, le 3 avril 2014.

De Voorzitter van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten,  
J.-P. SERVAIS

Le Président de l'Autorité des services et marchés financiers,  
J.-P. SERVAIS

Toelichtende nota gevoegd bij het reglement van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten betreffende de technische vereisten van het risicolabel

### I. Toelichting bij het wettelijk kader

De Bijzondere Commissie opgericht binnen de Kamer van Volksvertegenwoordigers en belast met het onderzoek naar de omstandigheden die tot de ontmanteling van de NV Dexia hebben geleid, heeft in haar verslag van 23 maart 2012 aanbevolen om de consument te helpen bij de beoordeling van de productgerelateerde risico's door de instelling van keurmerken (*Parl. St.*, Kamer, 2011-2012, nr. 53 - 1862/002, p. 410).

Bij artikel 23 van de wet van 30 juli 2013 tot versterking van de bescherming van de afnemers van financiële producten en diensten alsook van de bevoegdheden van de FSMA en houdende diverse bepalingen (I) (*B.S.*, 30 augustus 2013) heeft de wetgever in de wet van 2 augustus 2002, ter vervanging van artikel 49, § 3, tweede lid, een artikel 30bis ingevoerd dat aan de FSMA de bevoegdheid verleent om, rekening houdend met de belangen van de afnemers van financiële producten of diensten, reglementen te bepalen die, via de verplichte vermelding van een label of anderszins, de transparantie bevorderen van financiële producten, van bepaalde categorieën van dergelijke producten of van de risico's, prijzen, vergoedingen en kosten ervan.

In de voorbereidende werken bij de wet van 30 juli 2013 wordt toegelicht dat het label de risicograad en/of de geschiktheid van die producten op zeer gestandaardiseerde en dus zeer vergelijkbare wijze kan weergeven (*Parl. St.*, Kamer, 2012-2013, nr. 53 - 2872/001, p. 29-30).

Het koninklijk besluit van 25 april 2014 betreffende bepaalde informatieverplichtingen bij de commercialisering van financiële producten ten aanzien van niet-professionele cliënten ("koninklijk besluit informatieverplichtingen") voorziet in de principiële verplichting om in de informatiefiche en in de reclame die worden opgesteld naar aanleiding van de commercialisering van een spaar- of beleggingsproduct op het Belgisch grondgebied een label op prominente wijze op te nemen. Voor de inhoud en de voorstelling van het label verwijst dit koninklijk besluit naar een besluit of reglement genomen met toepassing van artikel 30bis van de wet van 2 augustus 2002.

Dit reglement strekt ertoe om zowel de technische criteria van de classificatie vast te leggen als de wijze van voorstelling van het label.

Verder betreft dit reglement een uitvoering van artikel 12, § 2, laatste lid, van het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten, dat aan de FSMA de bevoegdheid verleent om bij reglement de bewoordingen of de inhoud van de beschrijving van de risico's van financiële instrumenten nader te regelen die geregelende ondernemingen aan cliënten of potentiële cliënten moeten geven.

Zoals voorgeschreven door artikel 30bis van de wet van 2 augustus 2002 heeft de Raad van Toezicht van de FSMA op 27 maart 2014 zijn advies verleend en is de Raad voor het Verbruik minstens één maand op voorhand om advies verzocht; de Raad voor het Verbruik heeft zijn advies uitgebracht op 20 maart 2014.

### II. Toelichting bij het reglement

#### II.A. Algemene aanpak

Het opzet van het label is om de risicograad van spaar- en beleggingsproducten op zeer gestandaardiseerde wijze weer te geven om niet-professionele cliënten toe te laten de producten onderling te vergelijken en hen een eerste inzicht te verstrekken in het risico van het product. Het label heeft geenszins tot doel om een kwaliteits- of opportuniteitsoordeel te vellen over de betrokken producten. De benaming "risicolabel" is, gegeven dit uitgangspunt, aangewezen.

Er is voor geopteerd om het zeer verscheiden productaanbod onder te verdelen op basis van een beperkt aantal aan risico gerelateerde criteria die relatief eenvoudig toepasbaar zijn. De verantwoordelijkheid voor de toekenning van het risicolabel - die geregeld wordt in het koninklijk besluit informatieverplichtingen - rust immers niet alleen op fabrikanten en financiële instellingen die producten commercialiseren maar kan in bepaalde gevallen ook rusten op tussenpersonen die commercialiseren of op commerciële of industriële ondernemingen die hun eigen producten commercialiseren. Eenvoud draagt verder ook bij tot het goede begrip in hoofde van niet-professionele cliënten van de verschillende productcategorieën. Vandaar is niet geopteerd voor een risicolabel op basis van complexe wiskundige of statistische berekeningen. Evenmin is er voor gekozen om expliciet de omvang van het risico te koppelen aan de mogelijke opbrengst; het aspect van de mogelijke opbrengst wordt in het kader van de risicolabeling niet getoetst.

Note explicative jointe au règlement de l'Autorité des services et marchés financiers concernant les exigences techniques du label de risque

### I. Commentaire concernant le cadre légal

Dans son rapport du 23 mars 2012, la commission spéciale instituée au sein de la Chambre des représentants aux fins d'examiner les circonstances ayant conduit au démantèlement de la SA Dexia a recommandé d'assister le consommateur dans l'appréciation des risques afférents aux produits, par l'introduction de labels (*Doc. parl.*, Chambre, 2011-2012, n° 53 - 1862/002, p. 410).

Par le biais de l'article 23 de la loi du 30 juillet 2013 visant à renforcer la protection des utilisateurs de produits et services financiers ainsi que les compétences de la FSMA, et portant des dispositions diverses (I) (*M.B.*, 30 août 2013), le législateur a inséré dans la loi du 2 août 2002 un article 30bis, remplaçant l'article 49, § 3, alinéa 2, et octroyant à la FSMA le pouvoir d'arrêter des règlements qui, tenant compte des intérêts des utilisateurs de produits ou services financiers, favorisent, en prévoyant la mention obligatoire d'un label ou de toute autre façon, la transparence des produits financiers, de certaines catégories de tels produits ou des risques, des prix, des rémunérations et des frais liés à ces produits.

Les travaux préparatoires de la loi du 30 juillet 2013 précisent que le label peut indiquer le degré de risque et/ou le caractère approprié desdits produits, d'une manière très standardisée et, partant, très comparable (*Doc. parl.*, Chambre, 2012-2013, n° 53 - 2872/001, p. 29-30).

L'arrêté royal du 25 avril 2014 imposant certaines obligations en matière d'information lors de la commercialisation de produits financiers auprès des clients de détail (ci-après "l'arrêté royal concernant les obligations en matière d'information") prévoit l'obligation de principe de mentionner un label, de manière bien visible, dans la fiche d'information et dans la publicité qui sont établies à l'occasion de la commercialisation d'un produit d'épargne ou d'investissement sur le territoire belge. Concernant le contenu et la présentation du label, cet arrêté royal renvoie à un arrêté ou règlement adopté en application de l'article 30bis de la loi du 2 août 2002.

Le présent règlement vise à fixer les critères techniques de la classification et à déterminer le mode de présentation du label.

Ce règlement tend en outre à donner exécution à l'article 12, § 2, dernier alinéa, de l'arrêté royal du 3 juin 2007 portant les règles et modalités visant à transposer la directive concernant les marchés d'instruments financiers, lequel habilite la FSMA à détailler, par voie de règlement, le libellé précis ou le contenu de la description des risques liés aux instruments financiers, que les entreprises réglementées doivent fournir aux clients ou aux clients potentiels.

Conformément à l'article 30bis de la loi du 2 août 2002, le Conseil de surveillance de la FSMA a rendu son avis le 27 mars 2014 et l'avis du Conseil de la consommation a été sollicité au moins un mois à l'avance; le Conseil de la consommation a rendu son avis le 20 mars 2014.

### II. Commentaire concernant le règlement

#### II.A. Approche générale

La finalité du label est d'indiquer le degré de risque des produits d'épargne et d'investissement d'une manière très standardisée afin de permettre aux clients de détail de comparer les produits et de leur fournir une première indication du risque lié aux produits. Le label n'a nullement vocation à porter un jugement sur la qualité ou l'opportunité des produits concernés. La dénomination "label de risque" est, compte tenu de ces éléments, indiquée.

Le choix a été fait de subdiviser la gamme très diverse des produits offerts en se fondant sur un nombre limité de critères liés au risque, dont l'application est relativement simple. La responsabilité de l'attribution du label de risque - qui est réglée par l'arrêté royal concernant les obligations en matière d'information - ne repose pas, en effet, uniquement sur les fabricants et les établissements financiers qui commercialisent les produits; elle peut, dans certains cas, incomber également aux intermédiaires qui commercialisent ces produits ou aux entreprises commerciales ou industrielles qui commercialisent leurs propres produits. La simplicité contribue en outre à la bonne compréhension, dans le chef des clients de détail, des différentes catégories de produits. C'est la raison pour laquelle le choix ne s'est pas porté sur un label de risque basé sur des calculs mathématiques ou statistiques compliqués. Le choix n'a pas davantage été fait de lier explicitement l'ampleur du risque au revenu potentiel généré par le produit; l'aspect du revenu potentiel n'est pas examiné dans le cadre de la labellisation du risque.



Voor enkele specifieke categorieën van financiële producten voorziet de regelgeving reeds in een specifieke risicoschaal. Zo geldt voor bepaalde beleggingsfondsen de "Synthetic Risk and Reward Indicator" (SRRI), die de fondsen onderverdeelt in 7 klassen op basis van de volatiliteit. Dergelijke bijzondere schalen voor specifieke categorieën van financiële producten kunnen een nuttige aanvulling zijn op het in dit reglement voorziene risicolabel dat geldt voor alle spaar- en beleggingsproducten en het risico van het betrokken product situeert ten opzichte van het risico van andere spaar- en beleggingsproducten. Binnen een specifieke productcategorie kan een bijzondere schaal, zoals de SRRI, toelaten om producten die tot die specifieke categorie behoren verder onder te verdelen. Het kan zinvol zijn om in de documentatie het verschil tussen het algemene risicolabel en een eventuele product-specifieke schaal toe te lichten.

#### II.B. Toelichting bij de verschillende productcategorieën

De spaar- en beleggingsproducten worden onderverdeeld in de volgende vijf categorieën die elk beantwoorden aan een specifieke risicoklasse :

1) financiële producten in euro waarbij een schuldenaar er zich toe verbindt om de inleg terug te betalen en die genieten van de depositobescherming die wordt georganiseerd door een zeer kredietwaardige (klasse A) lidstaat van de EER, alsook financiële producten waarbij een zeer kredietwaardige (klasse A) schuldenaar type 1 (enkele specifiek aangewezen publieke entiteiten) er zich toe verbindt om de inleg terug te betalen;

2) financiële producten die aan alle voorwaarden voldoen om tot de eerste categorie te behoren, behalve de kredietwaardigheid van de lidstaat die de depositobescherming organiseert of de kredietwaardigheid van de schuldenaar type 1, die in beide gevallen tot kredietwaardigheidsklasse B in plaats van klasse A behoren, en andere financiële producten in euro die een belofte inhouden van een zeer kredietwaardige (klasse A) of kredietwaardige (klasse B) debiteur om de inleg na maximaal 10 jaar terug te betalen;

3) financiële producten die aan alle voorwaarden voldoen om tot de tweede categorie te behoren, behalve de looptijd van het product die langer is dan 10 jaar of de belofte tot terugbetaling van de inleg die betrekking heeft op minstens 90% van de inleg, alsook financiële producten zonder terugbetalingsbelofte maar met risicospreiding en beperkte volatiliteit;

4) producten die niet behoren tot klasse 1, 2, 3 of 5;

5) afgeleide producten.

Hoofdvraag waarrond de classificatie is opgebouwd is of het financieel product al dan niet een niet-achtergestelde belofte omvat tot terugbetaling van de inleg door een kredietwaardige schuldenaar. Deze vraag peilt zowel naar het eventuele marktrisico (is de terug te betalen inleg al dan niet afhankelijk van de evolutie van een onderliggende waarde) als het kredietrisico (hoe kredietwaardig is de entiteit die gehouden is tot terugbetaling) met betrekking tot het ingelegde kapitaal. De eerste twee categorieën zijn voorbehouden voor producten die een dergelijke terugbetalingsbelofte inhouden. Voor de eerste categorie is hetzij een verbintenis tot terugbetaling vanwege een instelling onder prudentieel toezicht en de tussenkomst van een door een zeer kredietwaardige lidstaat van de EER georganiseerde depositobescherming vereist (bijv. een spaarrekening of een termijnrekening die genieten van de depositobescherming georganiseerd door een lidstaat die tot kredietwaardigheidsklasse A behoort), hetzij een rechtstreekse verbintenis van een zeer kredietwaardige schuldenaar type 1 tot terugbetaling. De tweede categorie omvat, naast de producten die aan alle voorwaarden voldoen om tot de eerste categorie te behoren maar waarbij de lidstaat van de EER die de depositobescherming organiseert of de schuldenaar type 1 tot kredietwaardigheidsklasse B behoren (bijv. een obligatie van een lidstaat van de EER met rating BBB), producten met een terugbetalingsbelofte van de inleg na maximaal 10 jaar die niet genieten van de depositobescherming en niet zijn uitgegeven door een schuldenaar type 1, maar waarbij de schuldenaar niettemin *investment grade* (kredietwaardigheidsklasse A of B) is (bijv. een obligatie van een BBB commerciële onderneming op 5 jaar) of een gestructureerd product op maximum 10 jaar met kapitaalbescherming door een instelling onder prudentieel toezicht of een schuldenaar type 1 die *investment grade* zijn).

De maximale looptijd van 10 jaar verhindert dat producten met zeer lange looptijd (bijv. obligatie op 30 jaar of eeuwigdurende obligatie) in risicoklasse B zouden belanden. Deze producten met een looptijd die langer is dan 10 jaar worden (indien ze niet onder risicoklasse A vallen)

Pour quelques catégories spécifiques de produits financiers, la réglementation prévoit déjà une échelle de risque particulière. Tel est le cas pour certains fonds d'investissement auxquels s'applique le "Synthetic Risk and Reward Indicator" (SRRI), qui répartit les fonds en 7 classes sur la base de la volatilité. Les échelles particulières utilisées pour des catégories spécifiques de produits financiers peuvent constituer un complément utile au label de risque que le présent règlement instaure pour l'ensemble des produits d'épargne et d'investissement et qui situe le risque afférent au produit concerné par rapport au risque lié à d'autres produits d'épargne et d'investissement. Au sein d'une catégorie spécifique de produits, une échelle particulière telle que le SRRI peut permettre d'affiner encore la subdivision des produits qui font partie de cette catégorie spécifique. Il peut être judicieux d'expliquer dans la documentation la différence entre le label de risque général et une éventuelle échelle propre au produit.

#### II.B. Commentaire concernant les différentes catégories de produits

Les produits d'épargne et d'investissement sont répartis en cinq catégories, correspondant chacune à une classe de risque spécifique, qui s'établissent comme suit :

1) les produits financiers en euros dans le cadre desquels un débiteur s'engage à rembourser la mise et qui bénéficient de la protection des dépôts organisée par un Etat membre de l'EEE très solvable (classe A), ainsi que les produits financiers dans le cadre desquels un débiteur de type 1 très solvable (classe A) (il s'agit de quelques entités publiques spécifiquement désignées) s'engage à rembourser la mise;

2) les produits financiers qui remplissent toutes les conditions requises pour faire partie de la première catégorie, sauf en ce qui concerne la solvabilité de l'Etat membre organisant la protection des dépôts ou la solvabilité du débiteur de type 1, qui, dans les deux cas, relèvent de la classe de solvabilité B au lieu de la classe de solvabilité A, ainsi que d'autres produits financiers en euros qui comportent la promesse d'un débiteur très solvable (classe A) ou solvable (classe B) de rembourser la mise après maximum 10 ans;

3) les produits financiers qui remplissent toutes les conditions requises pour faire partie de la deuxième catégorie, sauf en ce qui concerne la durée de vie du produit, laquelle est supérieure à 10 ans, ou la promesse de remboursement de la mise, laquelle porte sur 90 % au moins du capital investi, ainsi que les produits financiers non assortis d'une promesse de remboursement mais présentant une répartition des risques et une volatilité limitée;

4) les produits qui n'entrent pas dans les catégories 1, 2, 3 ou 5;

5) les produits dérivés.

La question principale autour de laquelle s'articule la classification opérée est celle de savoir si le produit financier comporte ou non une promesse non subordonnée de remboursement de la mise par un débiteur solvable. Cette question sonde aussi bien le risque de marché éventuel (la mise à rembourser dépend-elle ou non de l'évolution d'une valeur sous-jacente ?) que le risque de crédit (quel est le niveau de solvabilité de l'entité tenue au remboursement ?) concernant le capital engagé. Les deux premières catégories sont réservées aux produits qui comportent une telle promesse de remboursement. La première catégorie exige soit un engagement de remboursement de la part d'un établissement sous contrôle prudentiel et l'intervention d'un système de protection des dépôts mis en place par un Etat membre de l'EEE très solvable (par exemple, un compte d'épargne ou un compte à terme qui bénéficie de la protection des dépôts organisée par un Etat membre relevant de la classe de solvabilité A), soit un engagement direct de remboursement de la part d'un débiteur de type 1 très solvable. La deuxième catégorie comprend - outre les produits qui remplissent toutes les conditions requises pour faire partie de la première catégorie hormis le fait que l'Etat membre de l'EEE organisant la protection des dépôts ou le débiteur de type 1 relève de la classe de solvabilité B (par exemple, une obligation émise par un Etat membre de l'EEE ayant une notation BBB) - les produits qui comportent une promesse de remboursement de la mise après maximum 10 ans mais qui ne bénéficient pas de la protection des dépôts et ne sont pas émis par un débiteur de type 1, le débiteur concerné étant néanmoins *investment grade* (classe de solvabilité A ou B) (par exemple, une obligation à 5 ans émise par une entreprise commerciale ayant une notation BBB ou un produit structuré à 10 ans maximum, assorti d'une protection du capital et émis par un établissement sous contrôle prudentiel ou un débiteur de type 1 qui sont *investment grade*).

La durée maximale a été fixée à 10 ans afin d'empêcher que des produits à très long terme (par exemple, une obligation à 30 ans ou une obligation perpétuelle) se retrouvent dans la classe de risque B. Ces produits d'une durée supérieure à 10 ans (s'ils ne tombent pas dans la

ondergebracht in de derde categorie, net als producten uitgegeven door een kredietwaardige of zeer kredietwaardige schuldenaar waarbij de belofte tot terugbetaling niet de volledige inleg maar wel minstens 90 % van de inleg betreft (bijv. een gestructureerd product met 95 % kapitaalbescherming op vervaldag uitgegeven door een kredietwaardige schuldenaar).

De voor de kredietwaardigheidstoets relevante schuldenaar kan de rechtstreekse contractspartij zijn die het product heeft uitgegeven (zoals een vennootschap die obligaties uitgeeft) of de garant van die rechtstreekse contractspartij (zoals een uitgifte door een emittent zonder rating die wordt gegarandeerd door de moedervennootschap met een *investment grade* rating), maar ook de schuldenaar die schuldinstrumenten heeft uitgegeven of bij wie depositos zijn geopend die dienen als financiering om de inleg terug te betalen op vervaldag of de schuldenaar bij een analoge structuur met een identiek tegenpartijrisico (zoals het geval kan zijn bij een instelling voor collectieve belegging met kapitaalbescherming), of het land dat instaat voor de depositobescherming indien de kredietwaardigheidsklasse van dat land hoger is dan de kredietwaardigheidsklasse waartoe de rechtstreekse schuldenaar behoort.

Het concept "analoge structuur met een identiek tegenpartijrisico" is overgenomen uit artikel 138 van het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging; hiermee wordt de structuur bedoeld die soms wordt aangewend bij instellingen voor collectieve belegging om de kapitaalbescherming te organiseren en waarbij de instelling voor collectieve belegging een "total return swap" of een "reverse repurchase agreement" afsluit met een tegenpartij. De kredietwaardigheidsklasse waartoe die tegenpartij behoort zal het criterium zijn voor de beoordeling van de kredietwaardigheid en niet de kredietwaardigheidsklasse van de eventuele activa die worden aangewend als zekerheid. Zo zal een instelling voor collectieve belegging die gebruik maakt van een dergelijke structuur enkel tot categorie twee behoren indien de tegenpartij van de "total return swap" of van de "reverse repo" tot kredietwaardigheidsklasse A of B behoort.

Er is sprake van een verbintenis tot terugbetaling van de volledige inleg indien de verbintenis tot terugbetaling zich uitstrekt tot het volledig geïnvesteerde bedrag, exclusief de kosten die bovenop de inleg of de nominale waarde van het product worden aangerekend en exclusief de eventuele verschuldigde taksen op de inleg. Eventuele premies voor aanvullende risicodkkingen maken evenmin deel uit van het te investeren bedrag.

Omvat het product geen niet-achtergestelde belofte tot terugbetaling van de inleg door een kredietwaardige schuldenaar, dan wordt een onderscheid gemaakt naar gelang er al dan niet belegd wordt met risicospreiding. De derde categorie bestaat verder uit rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming die voldoen aan de Europees geharmoniseerde regels inzake diversificatie (overeenkomstig de Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad van 13 juli 2009 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's)) of aan de overeenkomstige regels die gelden voor alternatieve Belgische icb's of op de lijst als bedoeld in artikel 260 van de wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders ingeschreven alternatieve buitenlandse icb's. Bijkomende voorwaarde is dat de onderliggende waarde waarin belegd wordt niet te volatiel is. Ook tak 23 verzekeringsovereenkomsten die uitsluitend in dergelijke rechten van deelneming beleggen of in activa die openstaan voor icbe's of Belgische alternatieve openbare beleggingsfondsen overeenkomstig de toepasselijke regels inzake beleggingsbeleid (cfr. art. 20, §§ 1-5 van de wet van 4 april 2014 betreffende de verzekeringen) worden in de derde categorie ondergebracht. De volatiliteit wordt gemeten aan de hand van de volatiliteitsindicator die wordt opgesteld voor dergelijke producten. Producten die hier niet aan beantwoorden behoren tot de vierde categorie (zoals aandelen, rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging met een vast aantal rechten van deelneming of met een veranderlijk aantal rechten van deelneming maar met hoge volatiliteit en achtergestelde obligaties; ook alle aandelen in erkende CVBA's vallen in de vierde categorie), behoudens indien het afgeleide producten betreft (zoals CFD's (*contracts for differences*), opties en turbo's), welke worden gecatalogeerd onder de meest risicovolle vijfde categorie.

Hierbij is het nog relevant na te gaan of het product een wisselkoersrisico impliceert voor de niet-professionele cliënt, voor wie de euro immers de courante munt is; is dit het geval (bijv. een obligatie in USD), dan kan het product nooit hoger worden geklasseerd dan als een product van categorie 4.

classe de risque A) sont logés dans la troisième catégorie, de même que les produits émis par un débiteur solvable ou très solvable dans le cadre desquels la promesse de remboursement ne porte pas sur la totalité de la mise mais sur au moins 90 % de celle-ci (par exemple, un produit structuré qui offre une protection du capital de 95 % à l'échéance et qui est émis par un débiteur solvable).

Le débiteur entrant en ligne de compte aux fins du test de solvabilité peut être la partie directe au contrat qui a émis le produit (comme une société qui émet des obligations) ou le garant de cette partie directe au contrat (comme dans le cas d'un émetteur sans notation dont les émissions sont garanties par sa société mère dotée d'une notation *investment grade*), mais également le débiteur qui a émis des titres de créance ou auprès duquel ont été ouverts des dépôts qui servent à financer le remboursement de la mise à l'échéance, ou le débiteur actif dans une structure analogue présentant un risque de contrepartie identique (comme tel peut être le cas d'un organisme de placement collectif avec protection du capital), ou encore le pays qui prend en charge la protection des dépôts si la classe de solvabilité de ce pays est supérieure à celle dont relève le débiteur direct.

Le concept de "structure analogue présentant un risque de contrepartie identique" provient de l'article 138 de l'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif à certains organismes de placement collectif publics; il vise la structure dont il est parfois fait usage dans les organismes de placement collectif pour organiser la protection du capital et qui repose sur la conclusion par l'organisme de placement collectif d'un "total return swap" ou d'un "reverse repurchase agreement" avec une contrepartie. Le critère retenu pour apprécier la solvabilité sera la classe de solvabilité dont relève cette contrepartie et non la classe de solvabilité des éventuels actifs qui sont utilisés comme sûreté. Ainsi, un organisme de placement collectif recourant à une telle structure n'entrera dans la catégorie 2 que si la contrepartie du "total return swap" ou du "reverse repo" relève de la classe de solvabilité A ou B.

Il est question d'un engagement de remboursement de la mise totale si l'engagement de remboursement porte sur le montant total investi, hors frais facturés en sus de la mise ou de la valeur nominale du produit et hors taxes éventuelles à payer sur le montant de la mise. Les primes éventuellement versées aux fins de la couverture de risques supplémentaires ne font pas davantage partie du montant à investir.

Si le produit ne comporte pas de promesse non subordonnée de remboursement de la mise par un débiteur solvable, une distinction est opérée selon que l'investissement est effectué ou non en respectant le principe de répartition des risques. La troisième catégorie se compose également de parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts qui satisfont aux règles européennes harmonisées en matière de diversification (conformément à la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM)) ou aux règles correspondantes applicables aux OPC alternatifs belges ou aux OPC alternatifs étrangers qui sont inscrits sur la liste visée à l'article 260 de la loi du 19 avril 2014 relative aux organismes de placement collectif alternatifs et à leurs gestionnaires. Il est également requis, pour faire partie de cette catégorie, que la valeur sous-jacente dans laquelle il est investi ne soit pas trop volatile. Les contrats d'assurance de la branche 23 qui investissent exclusivement dans de telles parts ou dans des actifs ouverts aux OPCVM ou aux fonds d'investissement publics belges alternatifs conformément aux règles applicables en ce qui concerne la politique de placement (voir l'article 20, §§ 1<sup>er</sup> à 5, de la loi du 4 avril 2014 relative aux assurances) entrent eux aussi dans la troisième catégorie. La volatilité est mesurée à l'aide de l'indicateur de volatilité qui est établi pour de tels produits. Les produits qui ne remplissent pas ces conditions font partie de la quatrième catégorie (comme les actions, les parts d'un organisme de placement collectif à nombre fixe de parts ou à nombre variable de parts mais à volatilité élevée, et les obligations subordonnées; toutes les parts de SCRL agréées tombent également dans cette catégorie), sauf s'il s'agit de produits dérivés (comme des CFD (*contracts for differences*), des options et des turbos), lesquels sont catalogués dans la cinquième catégorie, celle des produits qui comportent le plus de risques.

A cet égard, il est encore utile de vérifier si le produit comporte un risque de change pour le client de détail, dont l'euro constitue en effet la monnaie usuelle; si tel est le cas (par exemple, pour une obligation en USD), le produit ne peut jamais être classé plus haut qu'un produit de la catégorie 4.

Toewijzing tot categorie 1, 2, 3 of 4 kan onder meer afhangen van de kredietwaardigheid van de schuldenaar. De beoordeling van de kredietwaardigheid is geïnspireerd op het algemeen gangbare onderscheid tussen debiteuren van goede kwaliteit (*investment grade*) en andere debiteuren. Enkel voor categorie 1, voorbehouden voor producten met kapitaalbescherming die genieten van de depositobescherming of die zijn uitgegeven door bepaalde publiekrechtelijke entiteiten, is een hoger kredietwaardigheidsniveau vereist (vgl. kredietwaardigheidsniveau vereist voor weging aan 0 % of 20 % in de standaardbenadering voor de weging van het kredietrisico onder de eigenvermogensvereisten voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen).

Dit betekent dat de rating van de schuldenaar een belangrijk element is voor de toepassing van het risicolabel, dit ofschoon er een internationale vraag is om niet al te zeer te vertrouwen op kredietbeoordelingen van ratingbureaus. Deze aanpak kan echter verdedigd worden omdat er geen valabel en praktisch werkbaar alternatief voorhanden is voor de meting van het kredietrisico, gegeven het doel van de vergelijkbaarheid en het feit dat ook tussenpersonen of commerciële of industriële ondernemingen in bepaalde gevallen verantwoordelijk zijn voor de toekenning van het risicolabel.

Verder kan verwezen worden naar het feit dat sinds de financiële crisis ratingbureaus die actief zijn in Europa aan een strengere controle onderhevig zijn: in Verordening 1060/2009 van het Europees Parlement en de Raad van 16 september 2009 inzake ratingbureaus zijn verschillende maatregelen opgenomen ter vrijwaring van de integriteit, transparantie, verantwoordelijkheid en goed bestuur van de activiteiten van de ratingbureaus.

Betreft het een financieel product dat aan de consument de keuze laat om te sparen of te beleggen in meerdere onderliggende financiële producten (zoals een zogenaamd tak "44" verzekeringscontract waarbij de belegger kan kiezen hoeveel hij belegt in het onderliggende tak 21 en tak 23 verzekeringscontract), dan wordt aan het eerstgenoemde contract (in het voorbeeld het tak "44" contract) elke risicoklasse toegekend van de onderliggende financiële producten (zijnde de risicoklasse van het tak 21 en tak 23 verzekeringscontract).

Betreft het daarentegen een financieel product dat kan worden omgezet in een ander financieel product anders dan op vraag van de consument (bijv. zogenaamde "switchables", die bij vervulling van een voorwaarde automatisch in een ander financieel product worden omgezet of nog financiële producten waarbij de emittent discretionair tot omzetting in een ander product kan besluiten), dan wordt aan het financieel product de hoogste risicoklasse toegekend van hetzij het financieel product voor omzetting, hetzij het financieel product na omzetting.

Het risicolabel moet enkel overeenkomstig de door dit reglement uitgewerkte criteria worden toegekend en aangepast in de gevallen waarin het label overeenkomstig het koninklijk besluit informatieverplichtingen moet worden opgenomen in de informatiefiche en in de reclame die worden opgesteld naar aanleiding van de commercialisering van een spaar- of beleggingsproduct op het Belgisch grondgebied. Ook de verantwoordelijkheid voor de toekenning van het label en de periode gedurende dewelke het label moet worden bijgewerkt worden door dat koninklijk besluit geregeld, hetzij via regels die uitdrukkelijk en uitsluitend betrekking hebben op het label (bv. de verantwoordelijkheid voor de toekenning van het label dat in reclame moet worden opgenomen) hetzij via de regels die gelden voor de documenten waarin het label moet worden opgenomen (bv. de verantwoordelijkheid voor het opstellen en bijwerken van de informatiefiche). Uit de verplichting tot bijwerking van de informatiefiche vloeit overigens voort dat, gedurende de periode waarvoor de verplichting tot bijwerking geldt, bij wijziging van het label een aangepaste versie van de informatiefiche moet worden gepubliceerd.

#### *II.C. Adviezen van de Raad van Toezicht en de Raad voor het Verbruik*

Overeenkomstig de wettelijk voorgeschreven procedure hebben de Raad van Toezicht en de Raad voor het Verbruik een advies vertrekt omtrent dit reglement.

Op aanbeveling van de Raad van Toezicht werd de voorstelling van het risicolabel getest bij een staal van consumenten. Deze test heeft uitgewezen dat de ondervraagde consumenten een goed begrip hadden van het doel van de risicoschaal, met name de weergave van een indicatie van de graad van (on)zekerheid om de inleg te recupereren. Vermeldenswaardig is dat de invulling door de betrokken consumenten van de risicoklassen qua basisidee overeenstemde met de achterliggende classificatie van de producten, waar de consumenten niet van op de hoogte waren. Deze bevindingen bevestigen het

L'affectation à la catégorie 1, 2, 3 ou 4 peut dépendre, entre autres, de la solvabilité du débiteur. La solvabilité est évaluée sur la base de la distinction usuellement opérée entre les débiteurs de bonne qualité (*investment grade*) et les autres débiteurs. La catégorie 1, réservée aux produits avec protection du capital qui bénéficient de la protection des dépôts ou qui sont émis par certaines entités de droit public, est la seule qui requiert un niveau de solvabilité plus élevé (cf. échelon de qualité du crédit requis pour la pondération à 0 % ou 20 % selon l'approche standard appliquée pour la pondération du risque de crédit dans le cadre des exigences en fonds propres imposées aux établissements de crédit et aux entreprises d'investissement).

Cela signifie que la notation du débiteur constitue un élément important pour l'application du label de risque, ceci alors que l'on constate, sur le plan international, une tendance à demander de ne pas se fier trop aux appréciations de crédit émises par les agences de notation. Cette approche peut toutefois se défendre dès lors qu'il n'existe pas d'alternative valable et praticable pour la mesure du risque de crédit, eu égard à l'objectif de comparabilité et au fait que des intermédiaires et des entreprises commerciales ou industrielles peuvent également être responsables, dans certains cas, de l'attribution du label de risque.

L'on peut par ailleurs relever que depuis la crise financière, les agences de notation qui opèrent en Europe sont soumises à un contrôle plus strict: le règlement 1060/2009 du Parlement européen et du Conseil du 16 septembre 2009 sur les agences de notation de crédit énonce différentes mesures visant à préserver l'intégrité, la transparence, la responsabilité et la bonne gouvernance des activités des agences de notation.

S'il s'agit d'un produit financier qui laisse au consommateur le choix d'épargner ou d'investir dans plusieurs produits financiers sous-jacents (par exemple, un contrat d'assurance de la branche dite "44" dans le cadre duquel l'investisseur peut choisir le montant qu'il investit dans le contrat d'assurance de la branche 21 et celui de la branche 23 sous-jacents), le produit financier en question (dans l'exemple, le contrat de la branche "44") se verra attribuer chaque classe de risque des produits financiers sous-jacents (dans l'exemple, la classe de risque du contrat d'assurance de la branche 21 et celle du contrat d'assurance de la branche 23).

S'il s'agit en revanche d'un produit financier qui peut être converti en un autre produit financier autrement que sur la demande du consommateur (par exemple, un produit dit "switchable" qui, lorsqu'une condition est remplie, est automatiquement converti en un autre produit financier, ou un produit financier que l'émetteur peut décider, sur base discrétionnaire, de transformer en un autre produit), le produit financier en question se verra attribuer la classe de risque la plus élevée entre celle du produit financier avant la conversion et celle du produit financier après la conversion.

Le label de risque ne doit être attribué et adapté conformément aux critères fixés par le présent règlement que dans les cas où ce label, conformément à l'arrêté royal concernant les obligations en matière d'information, doit être repris dans la fiche d'information et dans la publicité qui sont établies à l'occasion de la commercialisation d'un produit d'épargne ou d'investissement sur le territoire belge. De même, la responsabilité de l'attribution du label et la période durant laquelle le label doit être tenu à jour sont réglées par cet arrêté royal, soit via des règles qui portent expressément et exclusivement sur le label (par exemple, la responsabilité de l'attribution du label qui doit figurer dans la publicité), soit via des règles qui s'appliquent aux documents dans lesquels le label doit être repris (par exemple, la responsabilité de l'établissement et de la mise à jour de la fiche d'information). Il découle par ailleurs de l'obligation de mise à jour de la fiche d'information que, durant la période sur laquelle porte cette obligation de mise à jour, une version adaptée de la fiche d'information doit être publiée en cas de modification du label.

#### *II.C. Avis du Conseil de surveillance et du Conseil de la consommation*

Conformément à la procédure prévue par la loi, le Conseil de surveillance et le Conseil de la consommation ont rendu un avis sur ce règlement.

Sur la recommandation du Conseil de surveillance, la présentation du label de risque a été testée auprès d'un panel de consommateurs. Ce test a révélé que les consommateurs interrogés comprenaient bien l'objectif de l'échelle de risque, qui est de donner une indication du degré de certitude ou d'incertitude de récupérer le capital investi. Il est frappant de constater que la manière dont les consommateurs concernés ont interprété le contenu des classes de risque correspondait à la philosophie sous-tendant la classification des produits, dont ils n'étaient pourtant pas au courant. Ce constat confirme la nécessité de maintenir

basisonderscheid tussen producten met terugbetalingsbelofte en producten zonder terugbetalingsbelofte. Ook hadden de ondervraagde consumenten een duidelijke voorkeur voor de voorstelling van het risicolabel in kleur, wat bijdraagt tot het goede begrip van de risicoschaal. Tot slot werd de gelijkheid tussen de voorstelling van het risicolabel en het energielabel - de voorstelling die op Europese schaal wordt gehanteerd om de energiescore van bepaalde toestellen uit te drukken - geapprecieerd.

Bij de uitwerking van het reglement is rekening gehouden met verschillende bemerkingen die door de Raad voor het Verbuik zijn geformuleerd. Zo is geen maximale looptijd opgenomen voor producten van risicoklasse A. Of nog wordt aan financiële producten met terugbetalingsbelofte binnen een bepaalde termijn door een schuldenaar van goede kwaliteit (*investment grade*), andere dan producten die genieten van de depositobescherming of die zijn uitgegeven door enkele zeer kredietwaardige publieke entiteiten, risicoklasse B toegekend, dit ongeacht of de schuldenaar al dan niet onder prudentieel toezicht staat. In de derde categorie zijn producten met terugbetalingsbelofte door een kredietwaardige schuldenaar van 90% of meer van de inleg opgenomen en is de maximale volatiliteit voor opname van (verpakte) beleggingsfondsen in deze categorie bijgesteld.

Met andere bemerkingen kon geen rekening gehouden worden. De classificatiecriteria zijn bewust relatief eenvoudig en niet wiskundig van aard omdat de criteria in de praktijk niet alleen moeten toegepast worden door grote financiële instellingen maar ook in bepaalde gevallen door tussenpersonen of commerciële of industriële ondernemingen. Vandaar kon niet worden ingegaan op opmerkingen om bepaalde risico's op basis van modellen of wiskundige berekeningen te meten. Ook aan andere bemerkingen kon geen gevolg worden gegeven. Zo is niet ingegaan op de vraag om meer dan vijf risicoklassen te voorzien en om ook het liquiditeitsrisico te meten via het label. Vijf risicoklassen laat voldoende nuancering toe zonder in te veel risicoklassen te voorzien, zoniet zou het risicolabel voor de consument aan waarde inboeten. Er is bewust voor geopteerd om het liquiditeitsrisico niet te integreren in de criteria maar om een waarschuwing over het liquiditeitsrisico op te nemen onder de risicoschaal; liquiditeit is immers een uitermate feitelijk gegeven dat zich niet of zeer moeilijk laat vertalen in vaste criteria. Ook kon niet of niet volledig ingegaan worden op de vraag om bepaalde risico's op meer granulaire wijze te meten. Voor wat het wisselkoersrisico betreft bijvoorbeeld, houdt een financieel product in een andere munt dan de euro voor de gemiddelde Belgische consument een wisselkoersrisico in en wordt het daarom gelijkgesteld met een product zonder kapitaalbescherming. Gelet op de voordien uiteengezette uitgangspunten van het reglement is er voor geopteerd om daarbij geen onderscheid te maken afhankelijk van de volatiliteit van de betrokken vreemde munt, waarvoor trouwens geen algemeen aanvaarde en onmiddellijk bruikbare indicator voorhanden is.

De FSMA zal tot slot dit reglement periodiek evalueren, rekening houdend met de opgedane ervaring, de ontwikkelingen in de markt en de nieuwe Europese regelgeving.

la distinction de base entre les produits comportant une promesse de remboursement et ceux dénués d'une telle promesse. Les consommateurs interrogés ont également marqué une nette préférence pour la présentation du label de risque en couleurs, celle-ci contribuant à la bonne compréhension de l'échelle de risque. Enfin, la similitude entre la présentation du label de risque et celle de l'étiquette énergie - la présentation utilisée au niveau européen pour exprimer les performances énergétiques de certains appareils - a été appréciée.

Lors de l'élaboration du règlement, il a également été tenu compte de différentes remarques émises par le Conseil de la consommation. C'est ainsi que le règlement ne prévoit pas de durée maximale pour les produits appartenant à la classe de risque A. Ou encore qu'il attribue aux produits financiers comportant une promesse de remboursement dans un délai déterminé par un débiteur de bonne qualité (*investment grade*), autres que les produits bénéficiant de la protection des dépôts ou émis par quelques entités publiques très solvables, la classe de risque B, que le débiteur soit soumis ou non à un contrôle prudentiel. La troisième catégorie comprend des produits assortis d'une promesse de remboursement par un débiteur solvable à concurrence de 90 % ou plus de la mise, tandis que la volatilité maximale requise pour pouvoir faire entrer des fonds d'investissement (packagés) dans cette catégorie a été ajustée.

Certaines remarques n'ont toutefois pas pu être prises en compte. Le caractère relativement simple et non mathématique des critères de classification a été volontairement choisi pour le motif que, dans la pratique, ces critères devront être appliqués non seulement par de grands établissements financiers mais également, dans certains cas, par des intermédiaires ou par des entreprises commerciales ou industrielles. Il n'a dès lors pas été donné suite aux remarques conseillant de mesurer certains risques sur la base de modèles ou de calculs mathématiques. D'autres remarques non plus n'ont pas pu être suivies. Ainsi, il n'a pas été donné suite à la demande d'instaurer plus de cinq classes de risque et de mesurer également le risque de liquidité au moyen du label. Prévoir cinq classes de risque permet d'apporter suffisamment de nuances, sachant qu'un nombre trop élevé de classes de risque ferait perdre de sa valeur au label de risque pour le consommateur. Le choix a délibérément été fait de ne pas intégrer le risque de liquidité dans les critères utilisés, mais de faire figurer un avertissement sur le risque de liquidité en bas de l'échelle de risque; la liquidité est en effet une donnée extrêmement factuelle qu'il est impossible ou très difficile de traduire en critères fixes. La demande de mesurer certains risques de manière plus granulaire n'a pas davantage ou pas totalement pu être prise en compte. En ce qui concerne le risque de change, par exemple, un produit financier libellé dans une monnaie autre que l'euro comporte un risque de change pour le consommateur belge moyen et il est dès lors assimilé à un produit sans protection du capital. Eu égard aux principes du règlement exposés ci-dessus, le choix a été fait de ne pas opérer à cet égard de distinction en fonction de la volatilité de la monnaie étrangère concernée, pour laquelle l'on ne dispose d'ailleurs pas d'un indicateur communément admis et immédiatement utilisable.

La FSMA procédera à une évaluation périodique du règlement, en tenant compte de l'expérience acquise, des développements intervenus sur le marché et de la nouvelle réglementation européenne.