



FSMA\_2020\_05 van 9/06/2020

## Nieuwe prudentiële vereisten van Verordening (EU) nr. 2019/2033

---

### **Toepassingsgebied:**

Vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies

### **Samenvatting/Doelstellingen:**

Deze mededeling informeert de sector de nieuwe bepalingen met prudentiële vereisten die op 26 juni 2021 in werking treden voor beleggingsondernemingen. De meest relevante bepalingen worden nader toegelicht.

### **Structuur:**

1	Waarom een nieuwe Europese verordening? .....	2
2	De nieuwe Verordening verdeelt de beleggingsondernemingen in drie klassen .....	2
3	De VVB behoren tot de klassen 2 en 3 .....	3
4	Belangrijkste bepalingen die gelden voor de VVB .....	3
4.1	De in aanmerking komende eigenvermogensbestanddelen blijven ongewijzigd.....	3
4.2	De winst van het boekjaar komt enkel in aanmerking mits voorafgaande toestemming van de FSMA .....	3
4.3	Er gelden drie minimumratio's.....	3
4.4	De berekening van het eigenvermogensvereiste is sterk vereenvoudigd voor klassen 2 en 3 .....	4
4.5	Voor klasse 2 geldt een bijkomend K-factorvereiste .....	5
4.5.1	De "K-AUM"-factor bedraagt 0,02% van de activa onder beheer of onder doorlopend beleggingsadvies .....	6
4.5.2	De "K-COH"-factor bedraagt 0,1% van de absolute waarde van de doorgegeven of uitgevoerde transacties en 0,01% van het notionele bedrag van derivaten .....	6
4.5.3	Berekeningsvoorbeeld voor een onderneming die de diensten "vermogensbeheer" en "ontvangen en doorgeven van orders" levert .....	7
4.6	Nieuw: de beleggingsondernemingen moeten liquide activa aanhouden ten belope van een twaalfde van hun vaste kosten .....	7
4.7	De beleggingsondernemingen moeten het concentratierisico per tegenpartij beperken tot 25% van hun eigen vermogen (100% voor vergunde kredietinstellingen of beleggingsondernemingen) .....	8
4.8	De beleggingsondernemingen van klasse 2 moeten jaarlijks informatie publiceren .....	8
5	De beleggingsondernemingen blijven verslag uitbrengen bij de FSMA .....	9

5.1	De Verordening bepaalt welke informatie de ondernemingen aan de FSMA rapporteren ..	9
5.2	Klasse 2 rapporteert driemaandelijks, klasse 3 rapporteert jaarlijks.....	9
5.3	Vanaf juli 2021 zal een nieuw Europees rapporteringsschema de BECOREP vervangen .....	9
6	EBA lanceert in 2020 twee Consultation Papers en een bevraging .....	10

---

Op 26 juni 2021 wordt een nieuwe Europese verordening van kracht over de prudentiële vereisten voor beleggingsondernemingen ([Verordening \(EU\) nr. 2019/2033](#))<sup>1</sup>. De nieuwe bepalingen zullen de bepalingen vervangen van het CBFA-reglement van 17 oktober 2006<sup>2</sup> dat op dit ogenblik nog geldt voor de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies (hierna “VVB”).

## 1 Waarom een nieuwe Europese verordening?

De beslissing die op Europees niveau werd genomen om een nieuwe verordening op te stellen, is gebaseerd op de volgende bevindingen van de Europese instanties:

- de huidige regels zijn hoofdzakelijk gebaseerd op de internationale reguleringsnormen die het Bazels Comité heeft vastgelegd voor grote bankgroepen. Hoewel die regels zowel gelden voor kredietinstellingen als voor beleggingsondernemingen, ondervangen zij slechts gedeeltelijk de specifieke risico's die verbonden zijn aan de verschillende activiteiten van een groot aantal beleggingsondernemingen;
- de meeste beleggingsondernemingen, die doorgaans veel kleiner zijn in omvang dan kredietinstellingen, ondervinden buitensporige regeldruk;
- verschillen tussen lidstaten in de toepassing van het bestaande prudentiële kader vormen een bedreiging voor het gelijke speelveld voor beleggingsondernemingen in de Europese Unie.

## 2 De nieuwe Verordening verdeelt de beleggingsondernemingen in drie klassen

De Verordening verdeelt de beleggingsondernemingen in drie categorieën ('klassen' genoemd) waarvoor andere vereisten gelden, meer bepaald qua eigen vermogen:

- Klasse 1: de grote systeemrelevante beleggingsondernemingen: in deze categorie bevinden zich de weinige grotere ondernemingen die aan hetzelfde type risico's zijn blootgesteld als de banken, en die onderworpen zijn aan de thans geldende bepalingen van Verordening (EU) nr. 575/2013;
- Klasse 3: de 'kleine en niet-verweven beleggingsondernemingen': voor deze beleggingsondernemingen met een beperkte omvang en een beperkt activiteitsvolume, gelden minder strikte vereisten, meer bepaald qua eigen vermogen;

---

<sup>1</sup> Verordening (EU) 2019/2033 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende prudentiële vereisten voor beleggingsondernemingen en tot wijziging van Verordeningen (EU) nr. 1093/2010, (EU) nr. 575/2013, (EU) nr. 600/2014 en (EU) nr. 806/2014, bekendgemaakt in het Publicatieblad van de Europese Unie d.d. 5 december 2019.

<sup>2</sup> Reglement van de CBFA van 17 oktober 2006 over het reglement op het eigen vermogen van de kredietinstellingen en de beleggingsondernemingen.

- Klasse 2 omvat de beleggingsondernemingen die niet in klasse 1, noch in klasse 3 vallen.

### **3 De VVB behoren tot de klassen 2 en 3**

De bepalingen over klasse 1 zijn niet relevant voor VVB. Zij worden dan ook niet besproken in deze mededeling.

Een VVB behoort tot klasse 3 als zij voldoet aan alle onderstaande voorwaarden:

- de waarde van de activa die zij voor haar cliënten beheert<sup>3</sup>, in het kader van zowel discretionair vermogensbeheer als doorlopend beleggingsadvies<sup>4</sup>, bedraagt minder dan 1,2 miljard euro;
- zij verwerkt per dag een volume cliëntenorders van minder dan 100 miljoen euro in contante transacties of minder dan 1 miljard euro in derivaten;
- zij heeft een balanstotaal van minder dan 100 miljoen euro, posten buiten de balanstelling inbegrepen;
- haar totale jaarlijkse bruto-inkomsten bedragen minder dan 30 miljoen euro.

VVB die niet voldoen aan al deze voorwaarden, behoren tot klasse 2.

### **4 Belangrijkste bepalingen die gelden voor de VVB**

#### **4.1 De in aanmerking komende eigenvermogensbestanddelen blijven ongewijzigd**

De in aanmerking komende eigenvermogensbestanddelen blijven ongewijzigd.

De nieuwe Verordening verwijst naar de definitie van eigen vermogen in Verordening (EU) Nr. 575/2013 die thans van toepassing is op de kredietinstellingen en de beursvennootschappen.

#### **4.2 De winst van het boekjaar komt enkel in aanmerking mits voorafgaande toestemming van de FSMA**

Volgens de nieuwe Verordening is de voorafgaande toestemming van de FSMA vereist voor de inaanmerkingneming van de winst van het lopende boekjaar.

#### **4.3 Er gelden drie minimumratio's**

De Verordening<sup>5</sup> voorziet in drie eigenvermogensniveaus waarvoor minimumratio's gelden:

---

<sup>3</sup> Dit is de 'K-AUM'-factor.

<sup>4</sup> Dit is als volgt gedefinieerd in artikel 4, lid 1, 21°: de herhaaldelijke verstrekking van beleggingsadvies, alsmede de aanhoudende of periodieke beoordeling en monitoring of evaluatie van de portefeuille van financiële instrumenten van een cliënt, onder meer van de door de cliënt op basis van een contractuele regeling verrichte beleggingen.

<sup>5</sup> Zie artikel 9.

Eigenvermogensniveaus	Reglementaire minimumratio
Tier I-kernkapitaal <sup>6</sup> ----- Maximaal eigenvermogensvereiste	>= 56%
Tier I-kernkapitaal en aanvullend Tier I-kapitaal ----- Maximaal eigenvermogensvereiste	>= 75%
Tier I & II-kapitaal <sup>7</sup> ----- Maximaal eigenvermogensvereiste	>= 100%

#### 4.4 De berekening van het eigenvermogensvereiste is sterk vereenvoudigd voor klassen 2 en 3

De nieuwe bepalingen voor klassen 2 en 3 beperken het aantal eigenvermogensvereisten tot 2 (voor de beleggingsondernemingen van klasse 3) of 3 (voor de beleggingsondernemingen van klasse 2) en vereenvoudigen de berekening ervan.

De VVB moeten permanent beschikken over een minimum eigen vermogen<sup>8</sup>, dat als volgt wordt berekend:

Klasse 2	Klasse 3
Het hoogste bedrag van de volgende drie vereisten: - permanent minimumkapitaal (75.000 euro) - dekking vaste kosten - dekking "K-factoren"	Het hoogste bedrag van de volgende twee vereisten: - permanent minimumkapitaal (75.000 euro) - dekking vaste kosten

<sup>6</sup> Zie in essentie de artikelen 26 en 36 van Verordening (EU) Nr. 575/2013: gestort kapitaal + uitgiftepremies + reserves + overgedragen resultaten – verlies van het lopende boekjaar – immateriële vaste activa – in mindering te brengen deelnemingen

<sup>7</sup> Tier II-kapitaal is in essentie samengesteld uit achtergestelde leningen.

<sup>8</sup> Zie artikel 11, 1° en 2°.

Te noteren zijn:

- de afschaffing van de volgende drie vereisten:
  - o het cumulatieve vereiste voor de dekking van het kredietrisico en de marktrisico's;
  - o het vereiste voor de dekking van de vaste activa;
  - o het vereiste voor de dekking van de vreemde middelen;
- het behoud van het vereiste voor de dekking van de vaste kosten;
- de invoering van een reglementair vereiste van permanent minimumkapitaal van 75.000 euro<sup>9</sup>, dat lager ligt dan het wettelijke minimumkapitaalvereiste dat momenteel 125.000 euro bedraagt. Bij de omzettingen van Richtlijn (EU) Nr. 2019/2034 zal worden onderzocht of het opportuun is om het minimumbedrag van dat wettelijke vereiste tot 75.000 euro te verlagen;
- de invoering van een nieuw vereiste voor de dekking van de "K-factoren" (zie punt 4.5).

**Als een VVB er kennis van krijgt dat zij niet langer aan de eigenvermogensvereisten voldoet of zal voldoen, blijft zij verplicht de FSMA daarvan op de hoogte te brengen<sup>10</sup>.**

#### **4.5 Voor klasse 2 geldt een bijkomend K-factorvereiste**

Dit vereiste, dat uitsluitend geldt voor VVB van klasse 2, bestaat uit de som van twee vereisten voor de dekking van:

- het risico van schade aan cliënten als gevolg van een verkeerd discretionair beheer van cliëntenportefeuilles of in het kader van doorlopend niet-discretionair advies ("K-AUM");
- de potentiële schade aan cliënten wanneer de beleggingsonderneming cliëntenorders ontvangt en doorgeeft en/of uitvoert ("K-COH"<sup>11</sup>).

---

<sup>9</sup> Met verwijzing naar artikel 9 van Richtlijn (EU) 2019/2034 betreffende het prudentiële toezicht op beleggingsondernemingen en tot wijziging van Richtlijnen 2002/87/EG, 2009/65/EG, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU en 2014/65/EU, bekendgemaakt in het Publicatieblad van de Europese Unie van 5 december 2019.

<sup>10</sup> Zie artikel 11, § 4.

<sup>11</sup> COH staat voor "Client Orders Handled".

#### 4.5.1 De “K-AUM”<sup>12</sup>-factor bedraagt 0,02% van de activa onder beheer of onder doorlopend beleggingsadvies

Berekeningswijze <sup>13</sup>	Weging
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Bepaal het gemiddelde over twaalf maanden van de maandelijkse activa onder discretionair beheer en/of onder doorlopend beleggingsadvies</li> <li>- Berekeningsgrondslag: de maandelijkse waarde<sup>14</sup> van de activa onder beheer tijdens de voorafgaande vijftien maanden, met uitzondering van de drie meest recente marktwaarden</li> <li>- Niet in aanmerking te nemen: de AUM die de beleggingsonderneming via delegatie beheert</li> <li>- In aanmerking te nemen: de AUM waarvan de beleggingsonderneming het beheer aan een andere instelling heeft gedelegeerd</li> </ul>	0,02%

#### 4.5.2 De “K-COH”-factor bedraagt 0,1% van de absolute waarde van de doorgegeven of uitgevoerde transacties en 0,01% van het notionele bedrag van derivaten

Berekeningswijze <sup>15</sup>	Weging
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bepaal het gemiddelde van de dagelijkse waarde van de ontvangen en doorgegeven en/of uitgevoerde cliëntenorders<sup>16</sup> (= absolute waarde van aankopen en verkopen)</li> <li>• Berekeningsgrondslag: de dagelijkse waarde van de orders voor de voorafgaande zes maanden, met uitzondering van de drie meest recente maanden</li> <li>• In aanmerking te nemen: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ de door de beleggingsonderneming uitgevoerde transacties in het kader van het beheer van (A)ICB's</li> <li>○ de door de beleggingsonderneming van klasse 3 uitgevoerde transacties die uit beleggingsadvies voortvloeien</li> </ul> </li> <li>• Niet in aanmerking te nemen: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ de transacties in activa die al in aanmerking zijn genomen in K-AUM (dubbele verwerkingen vermijden)</li> <li>○ de transacties in activa waarvan het beheer aan de beleggingsonderneming is gedelegeerd</li> <li>○ de transacties die de beleggingsonderneming in eigen naam uitvoert</li> <li>○ alle (niet-uitgevoerde) orders die de cliënt tijdig heeft geannuleerd</li> </ul> </li> </ul>	<p>0,1% van het ontvangen/ betaalde bedrag voor elke contante transactie</p> <p>0,01% van het notionele bedrag van een derivaten-contract</p>

<sup>12</sup> Zie de artikelen 15 en 16.

<sup>13</sup> Zie artikel 17.

<sup>14</sup> Gemeten op de laatste werkdag van de maand.

<sup>15</sup> Zie artikel 20.

<sup>16</sup> Zie artikel 4, lid 1, 30).

### 4.5.3 Berekeningsvoorbeeld voor een onderneming die de diensten “vermogensbeheer” en “ontvangen en doorgeven van orders” levert

Stel een VVB met de volgende kenmerken:

Hypotheses	Eigenvermogens- vereiste op 31 december 2022	K-factor
het gemiddelde van de activa (einde maand) van de cliënten onder discretionair beheer, berekend tussen 30 september 2021 en 30 september 2022, bedraagt 2 miljard euro	= (2.000.000.000 euro X 0,02%)	K-AUM
het maandelijkse gemiddelde van de AUM, berekend tussen 30 september 2021 en 30 september 2022, van het fonds dat de VVB via delegatie beheert, bedraagt 500 miljoen euro	-	
het beheer van een compartiment van dat fonds (dat overeenstemt met gemiddeld 200 miljoen euro aan AUM) wordt aan een andere beleggingsonderneming gedelegeerd	-	
het gemiddelde van de dagelijkse waarden van de tussen 30 juni 2022 en 30 september 2022 ontvangen en doorgegeven orders van cliënten bedraagt 15 miljoen euro	= (15.000.000 euro X 0,1%)	K-COH
de som van de notionele bedragen van de tussen 30 juni 2022 en 30 september 2022 ontvangen en doorgegeven derivatencontracten bedraagt 100 miljoen euro	= (100.000.000 euro X 0,01%)	
Eigenvermogensvereiste ter dekking van de K-factoren	425.000 euro	

### 4.6 Nieuw: de beleggingsondernemingen moeten liquide activa aanhouden ten belope van een twaalfde van hun vaste kosten

De nieuwe Verordening voert als liquiditeitsvereiste<sup>17</sup> in dat beleggingsondernemingen een bedrag aan liquide activa moeten aanhouden dat ten minste gelijk is aan één derde van de vereiste dekking voor de vaste kosten. Aangezien deze ondernemingen eigen vermogen moeten aanhouden ten belope van 25% van hun vaste kosten, bedraagt deze liquiditeitsvereiste 1/12 van de vaste kosten. Met andere woorden, deze nieuwe liquiditeitsvereiste stemt overeen met één maand vaste kosten.

<sup>17</sup> Zie artikel 43.

Onmiddellijk opvraagbare bancaire vorderingen zijn met name erkend als liquide activa. De beleggingsondernemingen uit klasse 3 mogen, onder bepaalde voorwaarden<sup>18</sup>, hun liquide activa uitbreiden tot vorderingen op handelsdebiteuren en binnen 30 dagen te ontvangen provisie of vergoedingen.

#### **4.7 De beleggingsondernemingen moeten het concentratierisico per tegenpartij beperken tot 25% van hun eigen vermogen (100% voor vergunde kredietinstellingen of beleggingsondernemingen)**

De bepalingen<sup>19</sup> die in werking zijn getreden op 31/12/2010, hielden voor VVB een vrijstelling in van de naleving van de normen ter begrenzing van de risicoconcentratie<sup>20</sup>.

De nieuwe Verordening verplicht VVB om hun concentratierisico te monitoren en te beheersen, alsook om de FSMA in kennis te stellen telkens als een van de volgende begrenzingsnormen wordt overschreden:

- 25% van het eigen vermogen van de VVB voor elke tegenpartij (of groep van tegenpartijen);
- 100% van het eigen vermogen van de VVB<sup>21</sup> voor elke tegenpartij<sup>22</sup> die een vergunning heeft als kredietinstelling of beleggingsonderneming.

De FSMA zal een beperkte termijn kunnen toestaan aan de betrokken VVB om zich te conformeren aan de begrenzingsnormen.

#### **4.8 De beleggingsondernemingen van klasse 2 moeten jaarlijks informatie publiceren**

VVB van klasse 3 zijn vrijgesteld van elke publicatieplicht<sup>23</sup>.

VVB van klasse 2 zijn verplicht<sup>24</sup> om jaarlijks de volgende informatie openbaar te maken ('publicly disclosure requirement'):

- ✓ de doelstellingen en beleidslijnen inzake risicobeheer voor elke risicocategorie;
- ✓ hun interne governanceregelingen;
- ✓ de samenstelling van het eigen vermogen;
- ✓ hun eigen-vermogensvereisten;
- ✓ hun beloningsbeleid en beloningspraktijken;

---

<sup>18</sup> Zie artikel 43, lid 3.

<sup>19</sup> Deze bepalingen brengen wijzigingen aan in het eigenvermogensreglement.

<sup>20</sup> Gezien het belang, uit prudentieel oogpunt, van een gezonde risicospreiding, werd de driemaandelijke mededeling van tabel 90.18 evenwel behouden om de evolutie van deze risico's te kunnen opvolgen (zie mededeling EBD/75 van 15 maart 2011).

<sup>21</sup> Voor zover het eigen vermogen van de VVB niet meer dan 600 miljoen euro bedraagt.

<sup>22</sup> Of een groep verbonden tegenpartijen met een of meer kredietinstellingen of een of meer beleggingsondernemingen.

<sup>23</sup> De uitgifte van aanvullend-tier 1-instrumenten wordt, in voorkomend geval, openbaar gemaakt (zie artikel 46, lid 2).

<sup>24</sup> Zie artikel 46.



- ✓ in voorkomend geval, hun beleggingsbeleid;
- ✓ hun ESG-risico's<sup>25</sup> (vanaf 26 december 2022).

Deze informatie wordt openbaar gemaakt op dezelfde datum als die waarop de jaarlijkse financiële overzichten worden bekendgemaakt en, voor zover mogelijk, op één locatie. Beleggingsondernemingen mogen het passende medium en de passende locatie voor deze openbaarmaking kiezen<sup>26</sup>.

## **5 De beleggingsondernemingen blijven verslag uitbrengen bij de FSMA**

### **5.1 De Verordening bepaalt welke informatie de ondernemingen aan de FSMA rapporteren**

De Verordening legt de VVB de verplichting op om de volgende informatie te rapporteren aan de FSMA:

- ✓ de omvang en samenstelling van het eigen vermogen;
- ✓ de bedragen en berekening van de eigenvermogensvereisten;
- ✓ de omvang van de activiteitsindicatoren (K-AUM en K-COH), alsook het balanstotaal en de uitsplitsing van de inkomsten naar beleggingsdienst en toepasselijke K-factor;
- ✓ het concentratierisico (uitsluitend voor VVB van klasse 2);
- ✓ de liquiditeitsvereisten.

### **5.2 Klasse 2 rapporteert driemaandelijks, klasse 3 rapporteert jaarlijks**

De rapporteringsfrequentie waarin de Verordening voorziet, blijft driemaandelijks voor de VVB van klasse 2. De VVB van klasse 3 rapporteren daarentegen jaarlijks. Die rapporteringsverplichtingen ontslaan de VVB echter niet van de voor hen geldende verplichting om de FSMA onverwijld in kennis te stellen van elk (toekomstig) tekort aan eigen vermogen en van elke overschrijding van de normen ter begrenzing van de risicoconcentratie (zie respectievelijk punten 4.4 en 4.7).

### **5.3 Vanaf juli 2021 zal een nieuw Europees rapporteringsschema de BECOREP vervangen**

De EBA<sup>27</sup> is belast met de opstelling van een nieuw rapporteringsschema voor de overlegging van de periodieke informatie over de naleving van de eigenvermogensvereisten<sup>28</sup>. Dat nieuwe schema is aangekondigd voor december 2020. Op dit moment is voorzien in een termijn van zes weken voor de overlegging van het nieuwe rapporteringsschema. Dit nieuwe, op Europees niveau geharmoniseerde schema bestaat uit rapporteringstabellen. Sommige daarvan bestaan in twee versies: een vollediger

---

<sup>25</sup> Ecologische, sociale en governancerisico's.

<sup>26</sup> In het jaarverslag bij hun jaarrekening, op hun website ...

<sup>27</sup> Europese Bankautoriteit.

<sup>28</sup> Dit schema zal dus voortvloeien uit de herziening van de Uitvoeringsverordening (EU) Nr. 680/2014 van 16 april 2014 tot vaststelling van technische uitvoeringsnormen voor wat betreft de rapportage aan de toezichthoudende autoriteit door instellingen.

versie voor de beleggingsondernemingen van klasse 2 en een vereenvoudigde versie voor de beleggingsondernemingen van klasse 3, die beter aansluit bij de minder strenge vereisten die op hen van toepassing zijn. Het nieuwe rapporteringsschema zal de *BECOREP survey* vervangen, die vanaf 1 juli 2021 zal worden afgeschaft. De laatste *BECOREP survey* die moet worden overlegd, zal dus voor alle VVB betrekking hebben op de periode die eindigt op 30 juni 2021.

De VVB van klasse 2 moeten hun eigenvermogensvereisten voor het eerst op basis van de nieuwe reglementaire bepalingen vaststellen op 30 september 2021. De VVB van klasse 3 moeten dat voor het eerst op 31 december 2021 doen.

## **6 EBA lanceert in 2020 twee Consultation Papers en een bevraging**

De EBA heeft op laatste 4 juni twee Consultation Papers gepubliceerd. De beleggingsondernemingen zijn uitgenodigd om hierop commentaar te geven. Zij beschikken hierover over een periode van drie maanden die op 4 september 2020 afloopt:

- [Consultation Paper on prudential requirements for investment firms;](#)
- [Consultation Paper on reporting and disclosures for investment firms.](#)

De EBA start ook een gegevensinzameling ('[data collection](#)') waaraan beleggingsondernemingen vrijwillig kunnen deelnemen. De FSMA raadt de VVB aan om deel te nemen aan dit initiatief. Dit biedt hen de kans om zich vertrouwd te maken met de nieuwe reglementaire bepalingen en het nieuwe rapporteringsschema dat hieruit zou moeten voortvloeien. VVB die hieraan wensen deel te nemen wordt gevraagd zich voor 15 juni 2020 via e-mail aan te melden bij [opm@fsma.be](mailto:opm@fsma.be).