

# DOSSIER 2022-2023

Finance durable (ESG) et assurance

Duurzame financiering (ESG) en  
verzekering

**Coordination / Coördinatie : Charles-Albert van Oldeneel**

*Rédacteur en chef du Bulletin des Assurances*

*Hoofdredacteur van het Tijdschrift voor Verzekeringen*

www.tijdschrift-verzekeringen-bulletin-assurances.wolterskluwer.be

De teksten uit dit tijdschrift worden ook online gepubliceerd op **Jura** en **Jura Notariaat**.

Les textes de cette revue sont également publiés en ligne sur **Jura** et **Jura Notariat**.

**Dossier-Tijdschrift voor verzekeringen / Bulletin des assurances**

**Uitgegeven door:**

Wolters Kluwer

Verantwoordelijke uitgever:

Peter Immink  
Motstraat 30  
2800 Mechelen

**Klantenservice Wolters Kluwer:**

Motstraat 30  
2800 Mechelen  
Tel.: 015/78 76 00  
klant.BE@wolterskluwer.com

ISBN: 978-94-03-03076-0

Depot: D/2023/2664/089

© 2023 Wolters Kluwer Belgium NV

Behoudens de uitdrukkelijke bij wet bepaalde uitzonderingen mag niets uit deze uitgave verveelvoudigd, opgeslagen in een geautomatiseerd gegevensbestand of openbaar gemaakt worden, op welke wijze ook, zonder de uitdrukkelijke voorafgaande en schriftelijke toestemming van de uitgever.

**Édité par :**

Wolters Kluwer

Éditeur responsable :

Peter Immink  
Zénobe Gramme (Bât G)  
Square des Conduites d'Eau 9-10  
4031 Liège

**Service clientèle Wolters Kluwer :**

Mostraat 30  
2800 Mechelen  
Tél. : 015/78 76 00  
client.BE@wolterskluwer.com

ISBN : 978-94-03-03076-0

Dépôt: D/2023/2664/089

© 2023 Wolters Kluwer Belgium SA

Hormis les exceptions expressément fixées par la loi, aucun extrait de cette publication ne peut être reproduit, introduit dans un fichier de données automatisé, ni diffusé, sous quelque forme que ce soit, sans l'autorisation expresse et préalable et écrite de l'éditeur.

# INHOUDSTAFEL / TABLE DES MATIÈRES

<i>De auteurs / Les auteurs</i>	11
---------------------------------	----

<b><i>La Taxonomie Européenne – Une opportunité sans précédent pour un futur durable et assurable</i></b>	13
---	----

Roxane VAN LERBERGE, Maureen VERMOORTEL & Benoît WAUTERS

Samenvatting	17
--------------	----

Résumé	18
--------	----

1. Une standardisation de la durabilité en Europe	19
2. Structure et méthode de mise en œuvre de la taxonomie par les entreprises	21
3. La durabilité des activités d'assurance	25
4. Un parcours parsemé d'embûches	27
5. Un cheminement porteur de nouvelles opportunités	29
6. Conclusion : un projet en construction	30

<b><i>La durabilité des produits d'épargne et d'investissement</i></b>	31
--	----

<i>Exigences de transparence selon le degré d'ambition de durabilité du produit</i>	31
---	----

Ly Chheng CHHOR

Samenvatting	35
--------------	----

Résumé	36
--------	----

1. Introduction	38
2. Objet de la contribution	41
3. Contexte réglementaire	43
3.1. Taxonomie de l'Union européenne	43
3.2. Outils d'investissement	45
3.3. Obligations d'information	47
3.3.1. Le Règlement SFDR	49
3.3.2. Le Règlement Taxonomie	50
3.3.3. La Directive CSRD	52
3.3.4. Interaction entre le Règlement SFDR, le Règlement Taxonomie et la Directive CSRD	55
4. Champ d'application du règlement SFDR	56
4.1. Champ d'application razione personae	56
4.2. Champ d'application razione materiae	57
4.2.1. Produits d'investissement fondés sur l'assurance	57
4.2.2. Produits de retraite	58

4.2.3.	Produits paneuropéens d'épargne-retraite individuelle	60
4.3.	Exclusion	60
5.	Exigences en matière de transparence des produits d'assurance	61
5.1.	Panorama des exigences de transparence concernant les produits d'assurance	61
5.2.	Catégorisation des produits d'assurance	61
5.2.1.	Produit d'assurance promouvant des caractéristiques environnementales ou sociales	61
5.2.2.	Produit d'assurance ayant un objectif d'investissement durable	65
5.3.	Principes généraux	68
6.	Informations précontractuelles	68
6.1.	Intégration des risques en matière de durabilité au niveau des produits d'assurance	68
6.1.1.	Produits impactés	68
6.1.2.	Contenu	69
6.1.3.	Modalités de communication	70
6.2.	Transparence des incidences négatives en matière de durabilité au niveau des produits d'assurance	70
6.2.1.	Produits impactés	70
6.2.2.	Contenu	71
6.2.3.	Modalités de communication	72
6.3.	Transparence de la promotion des caractéristiques environnementales ou sociales	72
6.3.1.	Produits impactés	72
6.3.2.	Contenu	72
6.3.3.	Modalités de communication	77
6.3.4.	Cas spécifique des produits d'assurance présentant une ou plusieurs options d'investissement sous-jacentes qui permettent de considérer ces produits d'assurance comme des produits qui promeuvent des caractéristiques environnementales ou sociales	77
6.4.	Transparence des investissements durables	79
6.4.1.	Produits impactés	79
6.4.2.	Contenu	79
6.4.3.	Modalités de communication	85
6.4.4.	Cas spécifique des produits d'assurance dont les options d'investissement sous-jacentes ont toutes pour objectif l'investissement durable	85
6.5.	Transparence des autres produits d'assurance	86
7.	Reporting périodique	87
7.1.	Transparence de la promotion des caractéristiques environnementales ou sociales	87
7.1.1.	Produits impactés	87
7.1.2.	Contenu	87
7.1.3.	Modalités de communication	90
7.1.4.	Cas spécifique des produits d'assurance présentant une ou plusieurs options d'investissement sous-jacentes permettant de considérer ces produits d'assurance comme des produits qui promeuvent des caractéristiques environnementales ou sociales	90

7.2.	Transparence des investissements durables	92
7.2.1.	Produits impactés	92
7.2.2.	Contenu	92
7.2.3.	Modalité de communication	94
7.2.4.	Cas spécifique des produits d'assurance dont les options d'investissement sous-jacentes ont toutes pour objectif l'investissement durable	94
7.3.	Transparence des autres produits d'assurance	95
8.	Information sur le site web	96
8.1.	Produits impactés	96
8.2.	Contenu	96
8.2.1.	Principes	96
8.2.2.	Sections standardisées consacrées aux informations relatives aux produits d'assurance qui promeuvent des caractéristiques environnementales ou sociales	97
8.2.3.	Sections standardisées consacrées aux informations relatives aux produits d'assurance qui ont pour objectif l'investissement durable	98
8.3.	Cas spécifique des produits d'assurance présentant une ou plusieurs options d'investissement sous-jacentes permettant de considérer ces produits d'assurance comme des produits qui promeuvent des caractéristiques environnementales ou sociales, ou dont les options d'investissement sous-jacentes ont toutes pour objectif l'investissement durable	98
9.	Tentative de synthèse	100
10.	Conclusion	100
	<b><i>Impact van de regelgeving inzake duurzame financiën op de distributie van verzekeringsproducten</i></b>	101
	Axel de BACKER & Niels DE WAELE	
	Résumé	105
	Samenvatting	106
1.	Inleiding	107
2.	“Duurzaamheid” in de financiële sector en in de eu: een korte historiek	108
2.1.	Van marktinitiatieven naar “hard law”	108
2.2.	Wat is duurzaam en wat is ecologisch duurzaam?	110
3.	Duurzaamheid en de distributie van verzekeringsproducten	116
3.1.	Context	116
3.2.	“Duurzaamheid” in verzekeringsdistributie	116
3.3.	Afbakening ten opzichte van productreglementering	119
4.	Duurzaamheid in producttoezicht en –governance	120
4.1.	Achtergrond	120
4.2.	Doelstellingen van de regels inzake producttoezicht en –governance	121
4.3.	Duurzaamheidsgerelateerde aspecten van product governance	121
4.4.	Doelmarkt en duurzaamheid	121

5. Duurzaamheid bij de beoordeling van de geschiktheid	122
6. Conclusie	126
<b><i>Le devoir de vigilance en matière de durabilité : responsabilité ou responsabilisation des entreprises ?</i></b>	
<b><i>Examen de la proposition de directive européenne « Corporate Sustainability Due Diligence » (CSDD) et ses perspectives</i></b>	129
Fleur LONGFILS	
Samenvatting	133
Résumé	133
1. Introduction	134
2. Contexte et évolution récente	136
2.1. Contexte	136
2.2. Principes et évolution du texte de la CSDD	137
2.2.1. Principes	137
2.2.2. Évolution récente	141
3. Principaux éléments de la proposition de directive CSDD	143
3.1. Champ d'application	143
3.1.1. Entreprises visées / champ d'application personnel	143
3.1.2. La chaîne d'activités	144
3.1.3. Entreprises financières réglementées	145
3.2. Le devoir de vigilance	147
3.2.1. Devoir de vigilance au niveau du groupe de sociétés	147
3.2.2. Les obligations entourant le devoir de vigilance	148
3.2.3. Les administrateurs	150
3.3. Responsabilité	151
3.4. Autorité de contrôle et sanctions	152
4. De prochaines obligations de vigilance en Belgique ?	153
5. Tableau des sanctions européennes et belges	156
6. Perspectives au regard de la jurisprudence récente	156
7. Conclusion	159
<b><i>Le rôle de la compliance dans le suivi des engagements de durabilité</i></b>	161
Alexandra VELDEMAN & Jean-Christophe ANDRÉ-DUMONT	
Samenvatting	165
Résumé	166
1. Introduction	168
2. L'implication de la compliance dans les procédures et politiques	169

3.	La sélection d'un produit/d'un fonds/adaptation d'un process ou d'un nouvel outil informatique ou le contenu du site internet	170
3.1.	La sélection d'un produit/d'un fonds	170
3.1.1.	Situation 1	173
3.1.2.	Situation 2	173
3.2.	Les outils informatiques	176
3.3.	Le contenu du site internet	177
4.	Le GDPR comme élément de ESG	178
4.1.	Environnemental	178
4.2.	Social	179
4.3.	Gouvernance	179
5.	La documentation précontractuelle et contractuelle, publicité	180
5.1.	Documentation précontractuelle et contractuelle	180
5.2.	Publicité	182
6.	Les conventions	182
7.	La sensibilisation	183
7.1.	Les clients	184
7.2.	Les canaux de distribution	184
7.3.	Les fournisseurs	185
8.	Casus	185
8.1.	Money Market Funds	185
8.2.	La problématique de la disponibilité des données	186
8.3.	Que faut-il faire si son gestionnaire d'actifs fait l'objet d'une investigation sur la classification de ses fonds par le régulateur ?	188
8.4.	Le layout des documents précontractuels SFDR, des rapports périodiques et du website disclosure	189
8.5.	L'intitulé de la section du site internet	190
8.6.	L'utilisation du terme « investissement durable »	190
8.7.	L'année fiscale des fonds – impact sur le rapport périodique SFDR	191
8.8.	Les produits financiers avec options d'investissement (MOPS)	192
9.	Conclusions	192
	<b><i>Integratie van duurzaamheidsrisico's in de prudentiële verplichtingen van verzekerings- en herverzekeringsondernemingen</i></b>	195
	Are-Ching MAN	
	Résumé	199
	Samenvatting	200
1.	Inleiding	202
2.	Doelstelling van deze bijdrage	207
3.	Wetgevend en reglementair kader	207
4.	Toepassingsgebied	208
4.1.	Ratione personae	208
4.2.	Ratione materiae	210

5. Nieuwe begrippen	212
6. Integratie van duurzaamheidsrisico's in de prudentiële verplichtingen van (her)verzekeringsondernemingen	213
6.1. Risicomanagementsysteem	214
6.1.1. Reflectie van duurzaamheidsrisico's in risicomanagement/beheer	214
6.1.2. Identificatie en assessment van duurzaamheidsrisico's in de taken van de risicomanagementfunctie	218
6.1.3. De integratie van duurzaamheidsrisico's, zoals geïdentificeerd door de risicomanagementfunctie in de ORSA	218
6.2. Reflectie van duurzaamheidsrisico's in de actuariële functie: beoordeling van de onzekerheid geassocieerd aan schattingen gemaakt in de berekening van technische provisies	223
6.3. Toevoeging van informatie in de beloningspolitiek betreffende haar consistentie met de integratie van duurzaamheidsrisico's	224
6.3.1. Algemeen	224
6.3.2. Integratie van duurzaamheidsrisico's in de beloningspolitiek	225
6.4. De integratie van duurzaamheidsrisico's in het 'prudent person'-principe	226
6.4.1. Het 'prudent-person'-principe	226
6.4.2. Integratie van duurzaamheidsrisico's in het 'prudent-person'-principe	228
7. Opkomende ontwikkelingen vanuit het standpunt van eiopa	230
7.1. Integratie van de impact van klimaatverandering in kapitaalvereisten	230
7.1.1. SII Nat Cat SCR	231
7.1.2. Klimaatverandering opnemen in de Nat Cat SCR-kalibratie	231
7.2. Prudentiële behandeling van duurzaamheidsrisico's	236
7.2.1. Samenvatting	237
7.2.2. Activa en transitierisicoblootstellingen	237
7.2.3. Onderschrijvingsrisico's en aanpassing aan klimaatverandering	239
7.2.4. Sociale doelstellingen en sociale risico's uit prudentieel oogpunt	243
8. Besluit	246

***Greening the Insurance Industry: Exploring the Impact of the Ecolabel and Green Bonds*** 247

Sarah LIBREGTS & Vanessa MARQUETTE

Samenvatting 251

Résumé 252

1. Introduction 254

2. Towards an EU Ecolabel for retail financial products 256

  2.1. The EU Ecolabel's success and extension to financial retail products 256

  2.2. Financial products in scope 258

    2.2.1. Financial products in scope in general 258

    2.2.2. Insurance Based Investment Products in scope 260

2.3.	Award criteria	262
2.4.	EU Taxonomy alignment	269
2.5.	Territorial scope	271
3.	The EU Green Bond Standard	271
3.1.	Sustainable bonds landscape	271
3.2.	Current status of the EU Green Bond Standard	273
3.3.	Key features of the EU Green Bond Standard	274
3.4.	Voluntary character	274
3.5.	Use of proceeds and Taxonomy alignment	275
3.6.	Transparency	278
3.7.	External review supervised by ESMA	279
3.8.	EU Green Bond Standard as an important building block of the EU Ecolabel for retail finance products	280
4.	Conclusion	280
	<b><i>Prolégomènes concernant le greenwashing</i></b>	283
	Jean-Marc GOLLIER	
	Samenvatting	287
	Résumé	287
1.	Introduction	288
2.	Pourquoi combattre le <i>greenwashing</i> ?	290
3.	Définition du <i>greenwashing</i>	290
4.	Typologie	292
4.1.	Immense domaine du <i>greenwashing</i>	292
4.2.	Typologie	294
5.	État des choses	295
6.	Quelques cas de <i>greenwashing</i>	296
6.1.	Le cas d'école : Kasky v. Nike	296
6.2.	Les autorités se mobilisent	297
6.2.1.	HSBC taclée par les autorités de publicité	297
6.2.2.	La SEC sanctionne BNY Mellon	298
6.2.3.	Avance européenne mais non précipitation	298
7.	Conclusion	300