

# BELGISCHE SENAAAT

---

ZITTING 2007-2008

---

29 APRIL 2008

---

## Wetsvoorstel tot oprichting van een Raad voor maatschappelijk verantwoord beleggen bij de Programmatorische Federale Overheidsdienst Duurzame Ontwikkeling

(Ingediend door de heer Philippe Mahoux)

---

### TOELICHTING

---

Dit wetsvoorstel neemt gedeeltelijk de tekst over van een voorstel dat reeds op 30 augustus 2004 in de Senaat werd ingediend (stuk Senaat, nr. 3-835/1 - 2004/2005).

Sinds het einde van de jaren negentig groeit de belangstelling voor het maatschappelijk verantwoord beleggen (hieronder MVB) dank zij de behoorlijke financiële prestaties van die producten en de steeds grotere bewustwording van het publiek, de bedrijven en de financiële tussenpersonen inzake de verschillende aspecten van duurzame ontwikkeling.

De opbrengsten van zogenaamde «ethische» beleggingen tonen immers aan dat het mogelijk is op lange termijn een financiële return te verkrijgen welke die van een klassiek product evenaart. De veronderstelling dat die beleggingen een lager rendement opleveren dan klassieke beleggingen, is volstrekt ongegrond.

Een voorbeeld dat erop wijst dat het rendement gelijkwaardig is, is de recente ontwikkeling van het uitstaand bedrag van de «ethische» producten. In enkele jaren tijd hebben ethische beleggingen een hoge vlucht genomen. De groei van de ethische beveks is meer dan indrukwekkend. Toen dit wetsvoorstel werd ingediend (2004), vertegenwoordigden ze amper 1,1 % van de markt.

Volgens de cijfers van het Alternatief Financieringsnetwerk beantwoordde eind juni 2007 meer dan 6%

# SÉNAT DE BELGIQUE

---

SESSION DE 2007-2008

---

29 AVRIL 2008

---

## Proposition de loi instituant auprès du Service public fédéral de programmation Développement durable un Conseil de l'investissement socialement responsable

(Déposée par M. Philippe Mahoux)

---

### DÉVELOPPEMENTS

---

La présente proposition de loi reprend en partie le texte d'une proposition qui a déjà été déposée au Sénat le 30 août 2004 (doc. Sénat, n° 3-835/1 - 2004/2005).

Le mouvement de l'investissement socialement responsable (ISR *infra*), suscite l'intérêt depuis la fin des années nonante en raison des relatives bonnes prestations financières de ces produits et de la sensibilisation de plus en plus accrue du public, des entreprises et des intermédiaires financiers aux divers enjeux du développement durable.

Les performances enregistrées par les placements dits «éthiques» montrent en effet qu'il est possible d'atteindre un return financier équivalent, à long terme, à un produit classique. L'opinion qui circule et prétendant que ces placements procurent un moindre rendement que les placements classiques est totalement infondée.

Pour ne prendre qu'un exemple de cette équivalence de rendement, il suffit d'observer l'évolution de l'encours des produits «éthiques» ces derniers temps. En quelques années, les investissements éthiques ont pris une belle ampleur. Le développement des sicav éthiques est à ce titre plus qu'impressionnant. Au moment du dépôt de cette proposition de loi (2004), elles ne représentaient en effet que 1,1 % du marché.

Selon les chiffres du Réseau Financement Alternatif (RFA), à la fin du mois de juin 2007, plus de 6% des

van de fondsen en beveks die de Belgen in portefeuille hadden aan de criteria die gehanteerd worden voor het maatschappelijk verantwoord beleggen, wat goed was voor 10,7 miljard euro.

Wanneer men er de beleggingen in andere producten — zoals de solidaire spaarrekeningen van *Triodos* of *Krekelsparen*, of de aandelen van coöperatieve banken (zoals *Crédal* of *Triodos*) of in een «groupe d'épargne de proximité» — aan toevoegt, stijgt dat bedrag tot 11,36 miljard euro.

Met een toename van 33% in de laatste zes maanden van 2007 is maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB), zowel op de particuliere markt als in het institutionele landschap, een factor geworden waarmee men rekening moet houden. Volgens Bernard Bayot, directeur van het Alternatief Financieringsnetwerk, bestond de Belgische MVB-markt op 30 juni 2007 uit 157 producten, tegen 70 in 2003, wat neerkomt op een jaarlijkse toename met 31%. Vergeleken bij de toestand op 31 december 2006, toen er 118 financiële MVB-producten waren, is dat een toename met 33% in zes maanden.

Rekening houdend met wat er in de praktijk gebeurt, kan MVB in het algemeen worden gezien als elke vorm van beleggen waarbij men niet uitsluitend oog heeft voor financiële criteria, maar ook voor sociale, ethische, milieugebonden overwegingen en voor deugdelijk bestuur. De beleggingen kunnen worden geselecteerd op grond van uitsluitingscriteria of op grond van positieve criteria.

De vier belangrijke vormen van beleggen die naar gelang van het geval kunnen worden gecombineerd, zijn: ethische (of maatschappelijk verantwoorde of duurzame) beleggingen, solidaire beleggingen, ethische en solidaire investeringen en aandeelhoudersactivisme.

Voor het begrip MVB bestaat momenteel echter geen enkel wettelijk kader. En dat is een probleem. De vier MVB-criteria worden op uiteenlopende manieren vastgelegd, ofwel door de verdelers van financiële producten zelf, ofwel door externe instellingen zoals het studie- en adviesbureau Ethibel.

Elke financiële instelling die een financieel product op de markt brengt, kan zelf bepalen of dat product ethisch, duurzaam of maatschappelijk verantwoord kan worden genoemd. De markt van het duurzame sparen en beleggen blijft groeien. Er komen steeds meer producten op de markt. Wie ervoor kiest ethisch te beleggen, wordt met een ruime keuze geconfronteerd. Wie evenwel geen deskundige terzake is, beschikt niet of slechts na heel wat moeite over de nodige informatie.

Om beleggers bewust te maken van de verschillende aspecten van de duurzame ontwikkeling, moeten

fonds et sicav détenus par des Belges, répondaient aux critères de l'investissement socialement responsable, ce qui représente 10,7 milliards d'euros.

Si on ajoute l'épargne dans d'autres produits — tels les comptes épargne solidaire *Triodos* ou *Cigale*, ou dans des parts de banque coopérative (comme *Credal* ou *Triodos*) ou encore dans un groupe d'épargne de proximité — ce montant atteint 11,36 milliards d'euros.

Avec une progression de 33% au cours des six derniers mois de l'année 2007, l'investissement socialement responsable (ISR) est en effet devenu incontournable sur le marché des particuliers comme dans le paysage institutionnel. Selon Bernard Bayot, directeur de RFA, au 30 juin 2007, le marché ISR belge se composait de 157 produits responsables contre 70 en 2003, soit une progression annuelle de 31%. Comparé à la situation au 31 décembre 2006, où il existait 118 produits financiers ISR, c'est une augmentation de 33% en six mois.

Au regard de ce qui se produit dans la pratique, l'ISR peut être compris, de manière générale, comme toute forme d'investissement qui ne répond pas uniquement à des critères financiers mais également à des préoccupations sociales éthiques, environnementales et de bonne gouvernance. La sélection des investissements peut se faire selon des critères d'exclusion ou des critères positifs.

Les quatre grandes formes d'investissement qui peuvent se combiner selon les cas, sont: les placements éthiques (ou socialement responsables ou durables); les placements avec partage solidaire; l'investissement éthiques et solidaires et l'activisme actionnarial.

Mais sur le plan légal, la notion d'ISR ne bénéficie actuellement d'aucun statut légal. Et c'est bien là que le problème se pose. La détermination des quatre critères socialement responsable est fixée de manière disparate, elle est le fait soit des distributeurs de produits financiers eux-mêmes soit des organismes de certification externe à la distribution comme Ethibel.

Chaque institution financière qui met un produit financier sur le marché peut elle-même déterminer si ce produit peut être qualifié d'éthique, de durable ou de socialement responsable. Le marché de l'épargne et de l'investissement durable continue de se développer. De plus en plus de produits arrivent sur le marché. Ceux qui choisissent d'investir de manière éthique sont confrontés à un large choix. Toutefois, celui qui n'est pas expert en cette matière ne dispose pas ou difficilement de l'information nécessaire.

Or, pour que les investisseurs intègrent les divers enjeux du développement durable, il importe de les

zij op een zo volledig en objectief mogelijke manier geïnformeerd en voorgelicht worden over de diensten en producten die op de kapitaalmarkten voorhanden zijn. Men moet ervoor zorgen dat niet alleen de belangen, maar vooral de maatschappelijke bedoelingen van de spaarders beter worden beschermd.

We stellen dus het volgende vast: de gewone spaarder krijgt het steeds moeilijker om het onderscheid te maken tussen imago en werkelijkheid. Tevens stellen we vast dat de begrippen «ethisch/duurzaam» steeds meer worden uitgehouden.

Dit wetsvoorstel is een reactie op een aantal ontsporingen die het vertrouwen van het publiek dreigen aan te tasten. De initiatieven die weliswaar worden genomen door de banken en de financiële instellingen, kunnen nooit het optreden van de overheid vervangen.

Daaruit volgt dat er nood is aan een raadgevende instantie samengesteld uit actoren afkomstig van de MVB-sector, vertegenwoordigers van de financiële sector, van de consumenten en van de werknemers- en werkgeversorganisaties om in het belang van de investeerders objectievere en transparantere financiële criteria uit te werken.

Het is niet de bedoeling van dit wetsvoorstel het begrip MVB al te zeer te beperken. Men mag niet te restrictief optreden, anders dreigt men nieuwe initiatieven terzake te blokkeren. Er moet enkel gezorgd worden voor minimumnormen.

Op 24 september 2004 heeft de Ministerraad het Federaal Plan inzake duurzame ontwikkeling 2004-2008 goedgekeurd. Dat plan bestaat uit 31 acties. Één ervan, de achtste, behelst het ethisch beleggen. Het plan pleit voor een specifiek en coherent beleid. Wat de uitvoering van dat beleid betreft, voorzag het Plan in de oprichting van een werkgroep, die werd belast met diverse opdrachten, waarvan de follow-up van de wettelijk vastgelegde transparantieplichting van de pensioenfondsen de belangrijkste is.

Ten slotte bepaalde het Plan ook dat er speciale aandacht zou gaan naar de controle van de sociale, ethische en leefmilieu-informatie die door de bedrijven wordt verstrekt: «Net als voor de traditionele financiële rapportering is het noodzakelijk dat deze informatie op een onafhankelijke wijze wordt gecontroleerd, zonder dat dit leidt tot een meerkost voor de ondernemingen».

Ondanks het feit dat een dergelijk ethisch streven nog niet in daden is omgezet, gaat het toch om een grote stap voorwaarts naar een humanere economie, zoals Eric Loiselet terecht opmerkt: «weliswaar zijn deze eerste stappen nog gebrekkig en onzeker, maar zij vormen niettemin een eerste stimulans voor

informer en de les conseiller de la manière la plus complète et la plus objective possible sur les services et les produits des marchés financiers. Il faut en effet assurer une meilleure protection non seulement des intérêts mais surtout des aspirations sociétales des épargnants.

C'est donc un constat: l'épargnant ordinaire éprouve toujours plus de difficultés à faire la distinction entre l'image et la réalité. On constate également que les termes «éthique/durable» sont de plus en plus vidés de leur sens.

La présente proposition de loi s'inscrit en réaction face à certaines dérives qui risquent d'éroder la confiance du public. Même s'il existe des initiatives au niveau de l'industrie bancaire et financière, ces dernières ne remplaceront pas une intervention de la puissance publique.

Compte tenu de ce qui précède, il s'avère indispensable de créer un organe de nature consultative composé des acteurs du secteur de l'ISR, de représentants du monde financier, de représentants des consommateurs et de représentants d'associations de travailleurs et d'employeurs pour tendre vers des critères plus objectifs et plus transparents sur le plan financier dans l'intérêt des investisseurs.

L'objectif de la présente proposition de loi n'est pas d'établir une délimitation trop poussée de ce que l'on entend par ISR. Il ne s'agit pas d'être trop restrictif au risque de bloquer l'initiative en la matière. Il s'agit uniquement de faire en sorte que des normes minimales soient déterminées.

Le 24 septembre 2004, le Conseil des ministres a adopté le Plan fédéral de développement durable 2004-2008. Ce dernier est composé de 31 actions. L'une d'entre elles, la huitième, est consacrée aux placements éthiques. Le plan plaide pour l'adoption d'une politique spécifique et cohérente. Concernant la mise en pratique de cette politique, le Plan a prévu l'instauration d'un groupe de travail chargé de diverses missions dont principalement le suivi de l'obligation légale de transparence des fonds de pension.

Enfin, le Plan prévoyait qu'une attention particulière serait également prêtée au contrôle de l'information sociale, éthique et environnementale fournie par les entreprises: «Tout comme pour le rapportage financier classique, il faudra que cette information soit contrôlée d'une façon indépendante sans que ceci représente un coût supplémentaire pour les entreprises».

La visée éthique que l'on se donne, même si elle n'est pas réalisée aujourd'hui, est déjà une avancée majeure en matière d'humanisation de l'économie, comme le déclare à juste titre Eric Loiselet, «si ces premières avancées sont encore imparfaites ou fragiles, elles n'en constituent pas moins de premières

degenen die ervan overtuigd zijn dat het geldwezen een middel kan aanreiken om de wereld te beïnvloeden».

### ARTIKELSGEWIJZE TOELICHTING

#### Artikel 2

Dit artikel bevat de bevoegdheden en de opdrachten van de Raad voor maatschappelijk verantwoord beleggen. Bij de meeste opdrachten moeten geen speciale opmerkingen worden gemaakt. Het probleem van de rapportering is hierop een uitzondering.

Het Federaal Plan inzake Duurzame Ontwikkeling heeft erop gewezen dat de overheid een vorm van controle, van follow-up moet kunnen uitoefenen. Aan die transparantieplichting kan alleen worden voldaan door ernstige rapportering. De pensioen- en beleggingsfondsen moeten openbaar maken welke sociale, ethische en milieu- en corporate-governance-criteria ze in hun investeringsbeleid hanteren.

#### Artikel 3

Dit artikel regelt de samenstelling van de Raad voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

#### Artikel 4

Dit artikel stelt de datum van inwerkingtreding van de wet vast.

\*  
\* \*

bases stimulantes pour celles et ceux qui sont convaincus que la finance est un levier d'action pour agir sur le monde».

### COMMENTAIRE DES ARTICLES

#### Article 2

Cet article reprend les compétences et différentes missions du Conseil de l'ISR. La plupart des missions n'appellent pas de remarques particulières, à l'exception de la question du rapportage.

Comme le rappelait le Plan fédéral de développement durable, les pouvoirs publics doivent pouvoir exercer un suivi, un contrôle. Or, seul un rapportage sérieux permet de rencontrer cette exigence de transparence. Les fonds de pensions et d'investissement doivent rendre publics les critères sociaux, éthiques, environnementaux et de bonne gouvernance de leurs politiques d'investissement.

#### Article 3

Cet article règle la composition du Conseil de l'investissement socialement responsable.

#### Article 4

Cet article règle la date d'entrée en vigueur de la présente loi.

Philippe MAHOUX.

\*  
\* \*

**WETSVOORSTEL**


---

## Artikel 1

Deze wet regelt een aangelegenheid als bedoeld in artikel 78 van de Grondwet.

## Art. 2

Bij de Programmatorische Federale Overheidsdienst Duurzame Ontwikkeling wordt een adviesorgaan ingesteld, de Raad voor maatschappelijk verantwoord beleggen genoemd, die belast is met de volgende taken :

1° objectieve en transparante criteria vastleggen om te kunnen bepalen of een belegging maatschappelijk verantwoord is;

2° een jaarverslag over zijn activiteiten indienen bij de minister tot wiens bevoegdheid duurzame ontwikkeling behoort;

3° toezien op het gebruik van de benaming «ethisch product»;

4° documentatie zoeken en samenbrengen over specifieke problemen rond maatschappelijk verantwoord beleggen, onderzoekswerk op dat gebied volgen en aanmoedigen, en de informatiecampagnes ten behoeve van maatschappelijk verantwoorde beleggers coördineren en op elkaar afstemmen.

5° algemene communicatie tot stand brengen ter ondersteuning van duurzaam sparen en beleggen;

6° een algemeen overheidsbeleid ontwikkelen voor ethisch/duurzaam sparen en beleggen;

7° transparante rapportering bevorderen;

8° gemotiveerde adviezen geven over elk initiatief van parlement of regering in verband met maatschappelijk verantwoord beleggen.

## Art. 3

De Raad voor maatschappelijk verantwoord beleggen is samengesteld uit dertien leden, door de Koning aangewezen aan de hand van de volgende verdeelsleutel :

**PROPOSITION DE LOI**


---

Article 1<sup>er</sup>

La présente loi règle une matière visée à l'article 78 de la Constitution.

## Art. 2

Il est institué auprès du Service public fédéral de programmation Développement durable un organisme consultatif dénommé Conseil de l'investissement socialement responsable qui a pour missions :

1° de déterminer les critères objectifs et transparents permettant de considérer un investissement comme socialement responsable;

2° de remettre un rapport annuel sur ses activités au ministre qui a le développement durable dans ses attributions;

3° d'assurer le contrôle de l'utilisation de la dénomination «produit éthique»;

4° de rechercher et de rassembler une documentation sur les problèmes relatifs à l'investissement socialement responsable en particulier, suivre et encourager les travaux de recherche y afférents ainsi que coordonner et harmoniser les actions d'information entreprises en faveur des investisseurs socialement responsable.

5° de réaliser une communication générale qui puisse contribuer à soutenir l'épargne et l'investissement durable;

6° de développer une politique générale d'épargne et d'investissement éthique/durable de l'autorité publique;

7° de promouvoir un rapportage transparent;

8° de remettre des avis motivés sur toute initiative parlementaire ou gouvernementale relative l'investissement socialement responsable.

## Art. 3

Le Conseil de l'investissement socialement responsable est composé de treize membres désignés par le Roi selon la répartition suivante :

— vier leden die instellingen vertegenwoordigen waarvan de hoofdactiviteit te maken heeft met maatschappelijk verantwoord beleggen;

— twee leden die de consumentenorganisaties vertegenwoordigen;

— twee leden die de financiële instellingen vertegenwoordigen;

— twee leden die de NGO's vertegenwoordigen die actief zijn op het gebied van duurzame ontwikkeling, vrede, leefmilieu, mensenrechten;

— één lid dat de Commissie voor het bank-, financie- en assurantiewezen vertegenwoordigt;

— één lid dat de werknemersorganisaties vertegenwoordigt;

— één lid dat de werkgeversorganisaties vertegenwoordigt.

#### Art. 4

Deze wet treedt in werking op de dag waarop zij in het *Belgisch Staatsblad* wordt bekendgemaakt.

12 juli 2007.

— quatre membres représentant d'organismes dont l'activité principale se rapporte à l'investissement socialement responsable;

— deux membres représentant les organisations de consommateurs;

— deux membres représentant les institutions financières;

— deux membres représentant des ONG impliquées dans le développement durable, la paix, l'environnement, les droits de l'homme;

— un membre représentant la Commission bancaire, financière et des assurances;

— un membre représentant les organisations de travailleurs;

— un membre représentant les organisations d'employeurs.

#### Art. 4

La présente loi entre en vigueur le jour de sa publication au *Moniteur belge*.

12 juillet 2007.

Philippe MAHOUX.