



TER BESLISSING

Aan

de Minister

Igez.

nota

Aanmelden MR - Consultatie Implementatiewet richtlijn
herstelpakket beleggingsondernemingen

**Directie Financiële
Markten**

Persoonsgegevens

Aanleiding

De ontwerpwet implementatie richtlijn herstelpakket beleggingsondernemingen is
gereed voor consultatie.

Beslispunten

Indien u zich kunt vinden in het wetsvoorstel, graag uw instemming met
aanbieding daarvan aan de ministerraad ten behoeve van akkoord voor
consultatie. U wordt verzocht daartoe het bijgevoegde ministerraadformulier
te tekenen (bijlage 1).

Kern

- Doel van de richtlijn herstelpakket beleggingsondernemingen is om de
gevolgen van de COVID-19-pandemie voor de kapitaalmarkten te
mitigeren door onnodig belastende verplichtingen voor
beleggingsondernemingen weg te nemen.
- De in de richtlijn herstelpakket beleggingsondernemingen opgenomen
wijzigingen leiden tot wijziging van de Wet op het financieel toezicht en
daarop gebaseerde lagere regelgeving.
- Zo wordt een aantal informatie- en rapportageverplichtingen richting
professionele beleggers geschrapt. Deze verplichtingen bleken weinig
toegevoegde waarde te hebben voor professionele beleggers. Een
beleggingsonderneming die een professionele belegger adviseert, hoeft
bijvoorbeeld voor een professionele belegger geen kosten-batenanalyse te
maken en de belegger te informeren over de kosten en baten van een
wissel van financiële instrumenten. Professionele beleggers kunnen
overigens wel aangegeven dat ze een kosten-batenanalyse willen.
- Voorts is gebleken dat het huidige positielimietenregime de ontwikkeling
van nieuwe grondstoffenmarkten beperkt. Daarom worden de regels met
betrekking tot positielimieten voor grondstoffenderivaten beperkt tot
cruciale of significante grondstoffenderivaten en
landbouwgrondstoffenderivaten die worden verhandeld op een
handelsplatform.
- Verder worden de uitzonderingen van het positielimietenregime uitgebreid
voor niet-financiële entiteiten die in het kader van een nevenactiviteit van
hun hoofdbedrijf in grondstoffenderivaten handelen.
- Het wetsvoorstel dient uitsluitend ter implementatie van de richtlijn. Er
zijn geen nationale koppen opgenomen.

Datum

10 september 2021

Notanummer

2021-0000184381

Bijlagen

1. MR-aanbiedingsformulier
2. MR-notitie consultatie
3. Wettekst
4. Memorie van toelichting

- De regeldrukkosten zullen structureel afnemen met 2,4 miljoen euro i.v.m. het schrappen van de informatieverplichtingen richting professionele beleggers.
- De richtlijn herstellepakket beleggingsondernemingen dient uiterlijk op 28 november 2021 te zijn geïmplementeerd in nationale wetgeving en vanaf 28 februari 2022 te worden toegepast.

Toelichting

Informatie- en rapportageverplichtingen

- Professionele beleggers hebben geen gestandaardiseerde kosteninformatie nodig aangezien zij reeds de nodige informatie ontvangen wanneer zij met de beleggingsonderneming onderhandelen over de te verlenen dienstverlening. De beleggingsonderneming hoeft daarom geen informatie meer te verstrekken aan een professionele belegger over de kosten van de verleende beleggingsdienst tenzij sprake is van beleggingsadvies of individueel vermogensbeheer.
- Beleggingsondernemingen hoeven geen periodieke rapportages meer te verstrekken over de verleende dienstverlening aan professionele beleggers en in aanmerking komende tegenpartijen.
- Beleggingsondernemingen die orders voor cliënten uitvoeren hoeven tot 28 februari 2023 beleggers geen informatie te verstrekken over de kwaliteit van de uitvoering van transacties met betrekking tot individuele financiële instrumenten. Afhankelijk van een evaluatie wordt gezien of deze verplichting al dan niet in gewijzigde vorm weer van toepassing moet worden verklaard.

Positielimieten en positiebeheerscontroles

- Op grond van MiFID II moeten positielimieten en positiebeheerscontroles worden vastgesteld en toegepast met betrekking tot de omvang van een nettopositie die een persoon op enig moment kan aanhouden in grondstoffenderivaten die worden verhandeld op een handelsplatform alsmede op in economische zin gelijkwaardige over-the-counter contracten (otc-contracten).
- Gebleken is dat het huidige MiFID II positielimietenregime de ontwikkeling van nieuwe grondstoffenmarkten belemmert. In verband hiermee wordt het toepassingsbereik van dat positielimietenregime gewijzigd. Het MiFID II positielimietenregime zal alleen nog gelden voor cruciale of significante grondstoffenderivaten en landbouwgrondstoffenderivaten die worden verhandeld op een handelsplatform alsmede op in economische zin gelijkwaardige otc-contracten.
- Cruciale of significante grondstoffenderivaten zijn grondstoffenderivaten met een positie in openstaande contracten van gemiddeld ten minste 300.000 eenheden ("lots") gedurende een periode van een jaar.

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden

Niet van toepassing.



**GRAAG UITERLIJK DONDERDAG 24 MAART RETOUR IVM AANBIEDEN MR
TER BESLISSING**

Aan
de minister *gez.*

**Directie Financiële
Markten**

Persoonsgegevens

nota

MR-agendering t.b.v. advisering Raad van State m.b.t.
wetsvoorstel Implementatiewet richtlijn herstpakk

Aanleiding

Het wetsvoorstel Implementatiewet richtlijn herstpakk
beleggingsondernemingen is van 5 oktober 2021 tot en met 16 november 2021
openbaar geconsulteerd. Het wetsvoorstel is gereed voor advisering door de Raad
van State.

Beslisapunten

- Wij adviseren u in te stemmen met de aanbieding van het wetsvoorstel
aan de ministerraad ten behoeve van de adviesaanvraag aan de Raad van
State. U wordt verzocht het daartoe het bijgevoegde
ministerraadformulier te ondertekenen (bijlage 1).

Kern

- Het wetsvoorstel implementeert de richtlijn herstpakk
beleggingsondernemingen (hierna: richtlijn) in de Wet op het financieel
toezicht (Wft).
- Doel van de richtlijn is negatieve gevolgen van de COVID-19-pandemie voor
de kapitaalmarkten te mitigeren door (i) enkele onnodig belastende
informatie- en rapportageverplichtingen voor beleggingsondernemingen te
schrappen en (ii) door het toepassingsbereik van het op grond van de MiFID
II-richtlijn geldende positielimietenregime voor grondstoffenderivaten te
wijzigen.
- De richtlijn diende uiterlijk op 28 november 2021 te zijn geïmplementeerd. De
lidstaten moeten de in de lidstaat opgenomen voorschriften vanaf 28 februari
2022 toepassen.
- Het verslag van de openbare consultatie wordt ter kennisgeving meegezonden
aan de ministerraad. Na aanbieding van het wetsvoorstel aan de Raad van
State zal dit verlag openbaar worden gemaakt.

Toelichting

Inhoud van het wetsvoorstel

- Het wetsvoorstel schrapt enige in de Wft opgenomen voorschriften op basis
waarvan beleggingsondernemingen (BO's) bepaalde informatie of rapportages
aan professionele beleggers of aan zogenoemde in aanmerking komende
tegenpartijen (IATP's) – in de regel grote banken en verzekeraars – dienen te
verstrekken. Niet-professionele beleggers (retailbeleggers) worden hierdoor
niet geraakt.

Datum

16 maart 2022

Notanummer

2022-0000095985

Bijlagen

1. Ministerraadformulier
2. Wetsvoorstel
3. Memorie van Toelichting
4. Consultatieverslag

- Zo hebben professionele beleggers en IATP's bijvoorbeeld geen behoefte aan gestandaardiseerde kosteninformatie van de BO waarvan zij beleggingsdiensten afnemen omdat zij reeds bij de daaraan voorafgaande onderhandelingen over die dienstverlening hebben bedongen welke specifieke informatie zij willen ontvangen.
- Een ander voorbeeld ziet op de verplichting voor BO's om telkens een kostenbaten analyse te maken, indien een professionele belegger – waaraan de beleggingsdienst beleggingsadvies of vermogensbeheer wordt verleend – het ene financieel instrument verwisselt voor een ander financieel instrument. Gebleken is dat de naleving van die verplichting te belastend is omdat professionele beleggers zeer vaak van financieel instrument wisselen. Op verzoek kan een professionele belegger (wel) de hiervoor bedoelde informatie ontvangen.
- Voorts wijzigt het wetsvoorstel het in de Wft opgenomen positielimietenregime voor grondstoffenderivaten (dat is gebaseerd op MiFID II). Positielimieten worden vastgesteld en toegepast (in NL door de AFM) met betrekking tot de omvang van een netto-positie die een persoon op enig moment in een bepaald grondstoffenderivaat mag aanhouden. Doel van een positielimiet is – kort samengevat – het voorkomen dat een persoon een zodanig grote positie in een bepaald grondstoffenderivaat aanhoudt dat hij daarmee de onderliggende waarde van het derivaat, zoals een agrarische grondstof of energie, kan beïnvloeden.
- Gebleken is dat het huidige MiFID II positielimietenregime voor grondstoffenderivaten de ontwikkeling van nieuwe grondstoffenderivaten(contracten) in de Europese Unie (EU) belemmert. Het gewijzigde positielimietenregime beoogt de ontwikkeling van nieuwe contracten en in het bijzonder van de – in het kader van de energietransactie – belangrijke energiederivaten(contracten) in de EU te stimuleren.
- Het voor agrarische grondstoffenderivaten geldende positielimietenregime wordt niet gewijzigd.

Uitvoeringstoets en consultatie

- De bevoegde toezichthouder, de AFM, is gevraagd een uitvoeringstoets te doen om te bezien of het bepaalde in het wetsvoorstel uitvoerbaar is. De AFM heeft aangegeven dat het wetsvoorstel voor haar uitvoerbaar is. Het resultaat van deze toets is toegelicht in de memorie van toelichting.
- Naar aanleiding van de openbare consultatie van het voorontwerp van het wetsvoorstel zijn twee (anonieme) reacties ontvangen die allebei niet ingaan op de inhoud van het voorontwerp.

Implementatietermijn

- De bepalingen van de richtlijn dienden uiterlijk op 28 november 2021 te zijn omgezet in nationaal recht en vanaf 28 februari 2022 door de lidstaten te worden toegepast.
- Het overschrijden van de implementatietermijn is enerzijds te wijten aan de ongebruikelijk korte implementatietermijn van 9 maanden en anderzijds aan de andere wijzigingsrichtlijnen en -verordeningen die MiFID II en de bijbehorende verordening MiFIR wijzigen, waardoor de kennis en capaciteit op dit terrein telkens weer diende te worden ingezet op lopende Europese richtlijn onderhandelingen.
- Op 27 januari 2022 heeft de Europese Commissie Nederland in gebreke gesteld voor het niet tijdig implementeren van de richtlijn. Nederland is tot 27

maart 2022 in gelegenheid om op deze ingebrekestelling te reageren. De ingebrekestelling door de Europese Commissie is de eerste stap in een infractieprocedure vanwege niet tijdige implementatie.

- Er zal contact worden gehouden met medewerkers van de Europese Commissie teneinde hen op de hoogte te houden van de voortgang van het onderhavige wetsvoorstel.
- Getracht wordt het wetsvoorstel zo spoedig mogelijk in werking te laten treden.

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden

Niet van toepassing.