

Retouradres: Postbus 16228 2500 BE Den Haag

Aan de minister van Financiën
De heer mr. W.B. Hoekstra
Postbus 20201
2500 EE DEN HAAG

Datum
27 september 2018

Onderwerp
Ministeriële Regeling
Nationaal Regime
MIFID II

Uw kenmerk

Ons kenmerk
MvH/RvZ/MK/bs/
ATR0388/2018-U130

Bijlage(n)

Geachte heer Hoekstra,

Op 30 augustus 2018 is aan ATR voor advies toegezonden de Ministeriële Regeling Nationaal Regime MIFID II. Er is ook een internetconsultatie gestart, waarvan de reactietermijn op 12 oktober 2018 eindigt. De in (internet)consultatie gegeven regeling bevat geen regeldrukparagraaf. Die paragraaf is op 13 september 2018 aan ons toegezonden.

Aanleiding en context

Sinds 3 januari 2018 is de Richtlijn MIFID II (EU-Richtlijn markten voor financiële instrumenten 2014) van kracht. De Richtlijn legt spelregels vast die beleggingsondernemingen moeten volgen als ze beleggingsdiensten verlenen. Artikel 3 van de Richtlijn biedt de mogelijkheid aan lidstaten om personen/ondernemingen die bepaalde beleggingsdiensten verlenen, te weten orders ontvangen en doorgeven of adviseren over rechten van deelneming in beleggingsfondsen, onder voorwaarden vrij te stellen van de ter uitvoering van de MIFID II vastgestelde nationale regels. In artikel 11 van de Vrijstellingsregeling Wft is onder meer geregeld dat personen/ondernemingen die adviseren over levensverzekeringen of hypothecair krediet (zoals bijvoorbeeld effecten-hypotheek) en daarnaast adviseren in rechten van deelneming in beleggingsfondsen zijn vrijgesteld. Het gaat om in totaal 247 ondernemingen/adviseurs. Eén van de voorwaarden die artikel 3 van de Richtlijn stelt is dat de aldus vrij te stellen personen/ondernemingen nationaal gereguleerd moeten zijn. De Richtlijn bevat de (minimum)eisen waaraan deze personen moeten voldoen. Met de voorgenomen ministeriële regeling worden deze eisen in de nationale regelgeving geïmplementeerd. In artikel 35a van de Vrijstellingsregeling Wft zijn de betreffende eisen van MIFID II over- en opgenomen. Naast deze eisen komen ook nog vakbekwaamheidseisen te gelden.

Tot de verplichtingen behoren de informatieverplichtingen aan de klanten, zoals de verplichting de klant mede te delen of te adviseren (i) op onafhankelijke basis wordt verstrekt en (ii) op een brede dan wel beperktere analyse van de markt is gebaseerd. Bovendien moet aan klanten worden gemeld of de geschiktheid van de beleggingsfondsen periodiek wordt gecontroleerd. Ook moet inzicht worden gegeven in de totale kosten en het cumulatief effect van de kosten van de beleggingsfondsen, waarover zij adviseren. Verder gelden er eisen omtrent de productgovernance. Adviseurs/distributeurs van beleggingsfondsen dienen bijvoorbeeld de doelgroep en distributiestrategie te bepalen. Zij dienen verder te beschikken over procedures en maatregelen om

Contact

Rijnstraat 50
2515 XP Den Haag

Postbus 16228
2500 BE Den Haag

T (070) 310 86 66
info@atr-regeldruk.nl

www.atr-regeldruk.nl

informatie over het ontwikkelingsproces van de beleggingsonderneming te verkrijgen. Bovendien moet de adviseur/onderneming periodiek evalueren of het beleggingsfonds nog passend voor de doelgroep is. Ook worden er vakbekwaamheidseisen aan de adviseurs gesteld. Het nakomen van al deze verplichtingen uit de regeling vraagt in totaal € 880.308,- aan incidentele nalevingskosten en € 266.760,- aan structurele nalevingskosten.

Toetsingskader

ATR beoordeelt de gevolgen voor de regeldruk aan de hand van het volgende toetsingskader:

1. Nuloptie (nut en noodzaak): is er een taak voor de overheid en is wetgeving het meest aangewezen instrument?
2. Zijn er minder belastende alternatieven mogelijk?
3. Is gekozen voor een uitvoeringswijze die werkbaar is voor de doelgroepen die de wetgeving moeten naleven?
4. Zijn de gevolgen voor de regeldruk volledig en juist in beeld gebracht?

1. Nut en noodzaak

De Richtlijn legt spelregels vast die personen moeten volgen als zij orders ontvangen en doorgeven of adviseren over beleggingsfondsen. De Richtlijn is inmiddels geïmplementeerd in de Wet op het financieel toezicht en lagere regelgeving. Nut en noodzaak van de Richtlijn en de wet staan bij de thans voorgelegde ministeriële regeling niet meer ter discussie. Het gaat om nut en noodzaak van de ministeriële regeling zelf. De toelichting vermeldt dat de voorgestelde regeling noodzakelijk is, omdat Nederland gebruik maakt van de mogelijkheid van de Richtlijn om personen/ondernemingen die bepaalde met name genoemde beleggingsdiensten verlenen onder voorwaarden vrij te stellen van de basis van MIFID II vastgestelde nationale regels. Om echter tot deze vrijstelling te kunnen komen is vereist dat er een aantal (minimum)eisen voor deze groep adviseurs/ondernemingen komt te gelden (de nationale reglementering). Die eisen zijn in de ministeriële regeling vastgelegd. Met de toelichting is afdoende onderbouwd waarom de regeling noodzakelijk is. Nut en noodzaak van de regeling geven het college geen aanleiding tot het maken van opmerkingen.

2. Minder belastende alternatieven

Als gebruik wordt gemaakt van de mogelijkheid om voor personen en ondernemingen die beperkt beleggingsdiensten verlenen (orders ontvangen en doorgeven en adviseren over beleggingsfondsen) vrijstelling te verlenen, dan is er geen andere mogelijkheid dan de minder belastende eisen van de Richtlijn in de nationale reglementering vast te leggen. Dit betekent dat bij de onderhavige regeling geen minder belastende alternatieven aan de orde zijn.

3. Werkbaarheid

De toepasselijkheid van de ministeriële regeling betekent dat voor de groep ondernemingen/adviseurs een 'beperkt' regime gaat gelden. De eisen zien in overwegende mate op de informatie die op basis van de regeling aan de klanten moet worden verstrekt. De nakoming van de informatieplicht vraagt vooral een tijdsinvestering van de adviseurs/onderneming. De informatie die zij dienen te verwerven en te verstrekken sluit echter nauw aan bij het vak c.q. de vakbekwaamheid van de beleggingsadviseur. Daarom is aannemelijk dat de eisen voor de adviseurs/ondernemingen werkbaar zijn. De werkbaarheid geeft het college geen aanleiding tot het maken van opmerkingen. De raming van de omvang van de extra tijdsbesteding laat zien dat de regeling initieel 60 uur vergt en structureel 20 uur per jaar. De omvang van de extra tijdsbesteding betekent dat de lasten van de activiteiten wel merkbaar zullen zijn.

4. Gevolgen regeldruk

De aan ons op 30 augustus 2018 voor advies toegezonden ministeriële regeling bevat geen regeldrukparagraaf. Ook in de versie die in internetconsultatie is gebracht ontbreekt de regeldrukparagraaf. Het college vindt deze gang van zaken ongelukkig. De toegevoegde waarde van een volledige beschrijving en kwantificering van de gevolgen in een consultatieversie liggen in het vooraf nadenken over de reikwijdte en mogelijke effecten van nieuwe wetgeving. Door vervolgens deze beschrijving en uitkomsten in een consultatiefase aan de praktijk te toetsen, kan de regeldrukparagraaf worden verfijnd en verder aan kwaliteit winnen. Dat is nu niet mogelijk, omdat de paragraaf ontbreekt.

Op 13 september 2018 heeft ATR de regeldrukparagraaf ontvangen. De paragraaf beschrijft op handelingsniveau de gevolgen van de regeling. Het bevat een berekening van de incidentele en structurele gevolgen voor de regeldruk. Het nakomen van de verplichtingen uit de regeling vergt bedrijven € 880.308,- aan incidentele nalevingskosten en € 266.760,- aan structurele nalevingskosten. De beschrijving en berekening zijn toereikend en geven geen aanleiding tot het maken van opmerkingen.

Dictum

De onderbouwing van nut en noodzaak van de maatregelen is toereikend. Minder belastende alternatieven zijn niet aan de orde. De werkbaarheid is afdoende onderbouwd en de regeldrukparagraaf is volledig. Wel moet de regeldrukparagraaf nog in het wetsvoorstel worden opgenomen. Het dictum is:

De ministeriële regeling vaststellen.

Het college vertrouwt erop u hiermee voldoende te hebben geïnformeerd.

Hoogachtend,

w.g.

M.A. van Hees
Voorzitter

R.W. van Zijp
Secretaris