



Ministerie van Financiën
Postbus 20201
2500 EE DEN HAAG

Datum 1 maart 2017
Onze ref. M27170770/1/10712704

Betreft: Herziening van de Wft: verkenning

Zeer geachte mevrouw, mijnheer,

De Vereniging Effecten Uitgevende Ondernemingen ("**VEUO**"), kort gezegd de vereniging van beursgenoteerde ondernemingen in Nederland, heeft kennis genomen van het consultatiedocument met betrekking tot een verkenning inzake een herziening van de Wft, alsmede de uitnodiging om de visie van belanghebbenden te vernemen. De VEUO, waarvan de leden zo'n 90% van de waarde van beursgenoteerde ondernemingen genoteerd aan Euronext vertegenwoordigen, geeft aan die uitnodiging graag gevolg.

Wij begrijpen dat het doel van de verkenning is te onderzoeken hoe kan worden bewerkstelligd dat de Wft in de toekomst een adequaat wetgevingskader vormt waarin nationale en Europese regels zich goed laten inpassen. In de optiek van de VEUO wordt daarmee een zeer terecht punt aangesneden. De VEUO signaleert dat het de afgelopen jaren steeds lastiger is geworden om grip te krijgen (en te houden) op de grote hoeveelheid regelgeving die wordt ontwikkeld voor beursondernemingen. Wetgeving op dit terrein wordt steeds minder toegankelijk en inzichtelijk. Als belangrijkste redenen daarvoor, zoals wij zagen dat deze ook reeds uiteen gezet zijn in het consultatiedocument, zien wij:

- Een aanzienlijke toename van (de implementatie van) Europese richtlijnen en (de doorwerking van) Europese verordeningen in het Nederlands recht. Er ontbreekt een duidelijk overzicht van alle Europese en Nederlandse regelgeving die op ondernemingen van toepassing is; dit zou beter inzichtelijk moeten worden gemaakt voor ondernemingen.
- Een voorbeeld dat dit goed illustreert betreft de op 3 juli 2016 in werking getreden Marktmissbruikverordening. Deze verordening heeft rechtstreekse werking. Daarnaast is er de Marktmissbruikrichtlijn, die via de [Wet implementatie verordening en richtlijn marktmisbruik](#) is geïmplementeerd in verschillende hoofdstukken van de Wft, de Wet bekostiging financieel toezicht, de Wet op de economische delicten, de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme etc. Daarnaast is er nog het

Besluit implementatie verordening en richtlijn marktmisbruik, het Besluit houdende regels m.b.t. de wijziging van het Besluit uitvoering EU-verordeningen ter implementatie van verordening nr. 596/2014, en niet te vergeten de aanzienlijke hoeveelheid delegated regulations, guidelines, standards etc. Dit betreft dus ook een aanzienlijke hoeveelheid regelgeving waarvoor diverse bronnen moeten worden geraadpleegd, hetgeen de inzichtelijkheid en toegankelijkheid voor ondernemingen niet ten goede komt.

- Het voorgaande ziet overigens niet enkel op Europese regelgeving, maar zeker ook op de gelaagdheid van de regelgeving binnen de Wft. Veel bepalingen bevatten een delegatiegrondslag om bij AMvB of ministeriële regeling nadere regels te stellen. In de wet is veelal enkel aangegeven dat men nadere voorschriften kán aanwijzen bij AMvB, maar daar blijkt niet uit waar die regels precies te vinden zijn. Dit heeft tot gevolg dat de regelgeving daarmee erg onoverzichtelijk en ontoegankelijk wordt.

Al met al heeft het dus de voorkeur dat de inzichtelijkheid van deze regelgeving wordt verbeterd. In die zin kan een meer sectoraal georiënteerd model zeker meerwaarde hebben en de regels voor een specifiek soort onderneming beter inzichtelijk en eenvoudiger te raadplegen maken. Belangrijk argument daarvoor is ook dat de Europese regelgeving in grote mate toeneemt, en dat dit Europese rechtssysteem ook een sectoraal model hanteert. Het lijkt verstandig om te voorkomen dat het Nederlandse model en het Europese model steeds meer uiteen gaan lopen. Dat zal immers de duidelijkheid en overzichtelijkheid van de regelgeving niet ten goede komen.

Wij danken u reeds bij voorbaat graag voor de aandacht hieraan besteed en zijn graag beschikbaar om een en ander schriftelijk, telefonisch of in persoon van een nadere toelichting te voorzien of eventuele vragen of opmerkingen naar aanleiding daarvan nader te adresseren.

Hoogachtend en met vriendelijke groet,



Harm-Jan de Kluiver
Algemeen Secretaris VEUO



Myrtle Grondhuis
Adjunct Secretaris VEUO