

Wijziging van de Wet op het financieel toezicht ter implementatie van richtlijn nr. 2013/50/EU van het Europees Parlement en de Raad van 22 oktober 2013 tot wijziging van Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten, Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en Richtlijn 2007/14/EG van de Commissie tot vaststelling van concrete uitvoeringsvoorschriften van een aantal bepalingen van Richtlijn 2004/109/EG (PbEU 2013, L 294) (Implementatiewet wijziging richtlijn transparantie)

MEMORIE VAN TOELICHTING

ALGEMEEN

§1. Inleiding

Dit wetsvoorstel strekt tot implementatie van de Richtlijn 2013/50/EU van het Europees Parlement en de Raad van 22 oktober 2013 tot wijziging van de Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten, de Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en de Richtlijn 2007/14/EG van de Commissie tot vaststelling van concrete uitvoeringsvoorschriften van een aantal bepalingen van de richtlijn transparantie de uitvoeringsrichtlijn (PbEU 2013, L 294) (de wijzigingsrichtlijn). Deze wijzigingsrichtlijn beoogt de toepassing van de richtlijn transparantie¹ voor met name kleine en middelgrote ondernemingen te vereenvoudigen en de effectiviteit ervan te verbeteren met name als het gaat om transparantie van de zeggenschap in uitgevende instellingen. Hiermee wordt het internationaal concurrerend vermogen van de Europese Unie bevorderd en aan de vermindering van de administratieve lasten bijgedragen.

De richtlijn transparantie bevat uiteenlopende verplichtingen voor het openbaar maken van gereguleerde informatie door uitgevende instellingen waarvan effecten zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt. Doel hiervan is de verspreiding van periodieke en doorlopende informatie binnen Europa te verbeteren om een hoog niveau van beleggersbescherming te realiseren en de marktefficiëntie te waarborgen. Voorts bevat de richtlijn

¹ Richtlijn 2013/50/EU van het Europees Parlement en de Raad van 22 oktober 2013 tot wijziging van de Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten (PbEU 2004, L 390).

transparantie bepalingen met betrekking tot de openbaarmaking van zeggenschap in uitgevende instellingen (de artikelen 9 tot en met 15 van de richtlijn). Deze bepalingen strekken ertoe een regeling te geven voor het openbaar maken door aandeelhouders en andere stemgerechtigden van hun zeggenschap in uitgevende instellingen indien die zeggenschap van een zekere omvang is om beleggers in staat te stellen met voldoende kennis van de zeggenschapsverhoudingen beleggingsbeslissingen te nemen. De richtlijn (en de daarmee samenhangende uitvoeringsrichtlijn) is geïmplementeerd in de hoofdstukken 5.1a en 5.3 van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en in de daarop gebaseerde regelgeving, zoals het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft en het Besluit uitvoeringsrichtlijn transparantie uitgevende instellingen Wft.

De wijzigingsrichtlijn vloeit voort uit de evaluatie van de werking van de richtlijn transparantie die de Europese Commissie – ingevolge artikel 33 van de richtlijn – heeft uitgevoerd. Uit het evaluatieverslag van de Commissie van 27 mei 2010² volgt dat de transparantievoorschriften op onderdelen verbetering behoeven. Het verslag van de Commissie maakt in het bijzonder duidelijk dat het nodig is om de verplichtingen van uitgevende instellingen te vereenvoudigen om de gereguleerde markten aantrekkelijker te maken voor kleine en middelgrote uitgevende instellingen die kapitaal aantrekken in Europa. Voorts volgt uit het verslag dat de effectiviteit van de bestaande transparantieregeling kan worden verbeterd, in het bijzonder met betrekking tot de bekendmaking van bedrijfseigendom. Zoals hiervoor is opgemerkt, strekt de wijzigingsrichtlijn er met name toe de richtlijn transparantie op die onderdelen aan te passen. In paragraaf 2 wordt nader ingegaan op de wijzigingen van de richtlijn transparantie, zoals geïmplementeerd in onderhavig wetsvoorstel. Veel van de aanpassingen van de richtlijn zijn niet in voorliggend wetsvoorstel opgenomen omdat deze reeds in Nederland zijn geïmplementeerd of nog door de Europese Commissie moeten worden vastgesteld. Dit wordt in paragraaf 3 op hoofdlijnen uiteengezet. In paragraaf 4 wordt ingegaan op de gevolgen voor de regeldruk en de toezichtkosten. In paragraaf 5 worden de consultatie van het wetsvoorstel en de reacties daarop besproken. Tot slot wordt in paragraaf 6 de transponeringstabel opgenomen.

§2. Inhoud implementatiewetsvoorstel wijzigingsrichtlijn

In deze paragraaf worden de belangrijkste aspecten uit onderhavig wetsvoorstel ter implementatie van de wijzigingsrichtlijn uiteengezet.

a. Schrappen van tussentijdse verklaringen van uitgevende instellingen

Onderdeel van de wijzigingsrichtlijn en daarmee onderdeel van dit wetsvoorstel is het afschaffen van de verplichting voor uitgevende instellingen om tweemaal per jaar tussentijdse verklaringen (of kwartaalberichten) algemeen verkrijgbaar te stellen. Deze maatregel strekt ertoe de administratieve lasten voor uitgevende instellingen te verlichten, de korte termijndruk op uitgevende instellingen te verminderen en beleggers te stimuleren om een langere termijn visie aan te nemen. Gebleken is dat de (verplichting tot het uitbrengen van) tussentijdse verklaringen aanzette tot prestaties op korte termijn en langetermijnbeleggingen ontmoedigde terwijl ze niet nodig zijn voor beleggersbescherming. Beleggers zijn voldoende geïnformeerd over belangrijke

² COM(2010) 243 definitief van 27 mei 2010. Dit verslag ging vergezeld van een gedetailleerder werkdocument van de diensten van de Commissie (SEC(2010) 61).

gebeurtenissen en feiten die van invloed kunnen zijn op de prijs van de onderliggende effecten door de verplichte openbaarmaking van de halfjaarlijkse en jaarlijkse financiële resultaten en door de openbaarmakingseisen uit de richtlijn marktmisbruik³ en de richtlijn prospectus⁴. Het staat uitgevende instellingen overigens uiteraard vrij om op vrijwillige basis tussentijdse verklaringen algemeen verkrijgbaar te (blijven) stellen.

b. Verslaggeving van betalingen aan landen ("country-by-country-reporting")

Ook bevat dit wetsvoorstel een verplichting voor uitgevende instellingen om een verslag algemeen verkrijgbaar te stellen over betalingen aan overheden ("country-by-country-reporting"). Uitgevende instellingen die actief zijn in de winningsindustrie (olie, gas en mijnbouw) of in de houtkap van oerbossen en waarvan de effecten zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt dienen jaarlijks – overeenkomstig hoofdstuk 10 van de richtlijn jaarrekening⁵ - te rapporteren over de betalingen die zij in het kader van de winningsactiviteiten doen aan de overheden van de landen waarin zij actief zijn. Het gaat om betalingen van € 100.000 of meer, zoals die voor productierechten, belastingen en royalty's. Het betreft een apart verslag, los van de jaarrekening en het jaarverslag, dat ten minste tien jaar voor het publiek toegankelijk moet zijn. De belangrijkste verwachte positieve gevolgen van deze verslaggeving zijn een toename van de transparantie over betalingen door de winnings- en houtkapindustrie aan overheden, toename van de druk op overheden van de grondstofrijke landen om openheid te geven over het gebruik van de grondstoffen en de besteding van die overheidsinkomsten, afname van corruptie en omkoping en daardoor stimulering van goed bestuur en van de politieke stabiliteit in de betrokken landen, alsmede meer informatie voor investeerders in deze sectoren. In onderhavig wetsvoorstel is een grondslag opgenomen voor het stellen van regels omtrent de inhoud van het verslag. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de artikelsgewijze toelichting op de voorgestelde aanpassingen van de artikelen 5:25e en 5:25w van de wet.

Voor de volledigheid wordt opgemerkt dat de "country-by-country-reporting"-verplichting die is opgenomen in het hierboven genoemde hoofdstuk 10 van de richtlijn jaarrekening (artikel 42, eerste lid jo. artikel 2, onder 1, sub a) een andere reikwijdte heeft. Zo heeft deze verplichting uit de nieuwe richtlijn jaarrekening - kort gezegd - betrekking op grote ondernemingen in de zin van de richtlijn en organisaties van openbaar belang die actief zijn in de bedoelde sectoren, waaronder Europese beursondernemingen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt. Daarnaast wijkt deze "country-by-country-reporting"-verplichting uit de richtlijn jaarrekening op een enkel onderdeel af van de betreffende verplichting uit de richtlijn transparantie. Zo dient het verslag ingevolge de nieuwe richtlijn transparantie binnen zes maanden na afloop van het boekjaar algemeen verkrijgbaar gesteld

³ Richtlijn nr. 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 28 januari 2003 betreffende handel met voorwetenschap en marktmanipulatie (PbEU 2003, L 96).

⁴ Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten (PbEG 2003, L 345).

⁵ Richtlijn nr. 2013/34/EU van het Europees Parlement en de Raad van 26 juni 2013 betreffende de jaarlijkse financiële overzichten, geconsolideerde financiële overzichten en aanverwante verslagen van bepaalde ondernemingsvormen, tot wijziging van Richtlijn 2006/43/EG en tot intrekking van de Richtlijnen 78/660/EEG en 83/349/EEG van de Raad (PbEU 2013, L182).

te worden, terwijl in de richtlijn jaarrekening geen termijn voor het publiceren van het verslag is opgenomen⁶. Voor zover ondernemingen zowel onder de reikwijdte van de "country-by-country-reporting"-bepaling uit de richtlijn transparantie als de richtlijn jaarrekening vallen, geldt voor deze ondernemingen de (implementatie van de) richtlijn transparantie.

c. Handhaving

De wijzigingsrichtlijn introduceert een aantal handhavingsbevoegdheden die in ieder geval door alle nationale toezichthouders in de lidstaten voor in de richtlijn opgesomde overtredingen gebruikt kunnen worden. Dit omdat binnen de Europese Unie nationale rechtsstelsels met betrekking tot de sanctionerende bevoegdheden van toezichthouders sterk verschillen. Bovendien hanteren verschillende toezichthouders verschillende maatstaven bij het opleggen van sancties. Het stelsel van sanctionerende bevoegdheden moet zorgen voor doeltreffende sanctionering en daarmee voor afdoende afschrikkende werking ter voorkoming van zware schendingen. Daarnaast bevat de wijzigingsrichtlijn bepalingen met betrekking tot het bekendmaken van sancties en het melden van overtredingen.

De Wft kent reeds een goed uitgewerkt stelsel van handhavingsbevoegdheden, (vergelijk onder meer artikel 5:52 van de wet wat betreft de mogelijkheid om de uitoefening van stemrechten op te schorten), maar op punten zal dit systeem in lijn moeten worden gebracht met deze wijziging van de richtlijn transparantie. Het betreft hier met name de nieuwe bevoegdheid in de voorgestelde wijziging van artikel 1:81 Wft, die een verhoging betreft van de maximaal door de toezichthouder op te leggen bestuurlijke boete voor een afzonderlijke zware overtreding door een uitgevende instelling (naar € 10 miljoen of 5% van de totale jaarmzet, waar nu het maximum is gesteld op € 4 miljoen).

d. Overige aspecten

Een ander aspect uit dit wetsvoorstel is de voorgestelde verduidelijking van de definitie van lidstaat van herkomst. Hiermee wordt met name beoogd te voorkomen dat uitgevende instellingen zich kunnen onttrekken aan het toezicht ingevolge de richtlijn transparantie (door het niet maken van een keuze voor de lidstaat van herkomst). Voor een meer uitgebreide toelichting wordt verwezen naar de toelichting bij de voorgestelde wijziging van artikel 5:25a van de wet. Verder bevat dit wetsvoorstel bepalingen die onder meer strekken tot verlenging van de uiterste termijn voor (i) het voor het publiek beschikbaar houden van het jaar- en halfjaarverslag door uitgevende instellingen (van vijf jaar naar tien jaar) (artikelen 5:25c en 5:25d) en (ii) het publiceren van het halfjaarverslag (van twee naar drie maanden na afloop van de eerste zes maanden van het boekjaar) (artikel 5:25d). De achtergrond hiervan is verbetering van de transparantie respectievelijk het bieden van aanvullende flexibiliteit en daarmee verlichting van de administratieve lasten. Ook wordt in dit wetsvoorstel voorgesteld de verplichtingen met betrekking tot de bekendmaking van nieuwe emissies van leningen en het melden van een ontwerp van een voorgenomen statutenwijziging af te schaffen. De reden hiervoor is dat deze bepalingen voor weinig aanvullende informatie zorgen

⁶ Aangenomen mag evenwel worden dat hierop artikel 30, eerste lid, van de nieuwe richtlijn jaarrekening van toepassing is, waarin een algemeen voorschrift is gegeven voor de openbaarmaking van de jaarlijkse financiële verslaggeving binnen twaalf maanden na de balansdatum.

wegens bestaande gelijksoortige verplichtingen in andere richtlijnen⁷ terwijl met schrapping hiervan wel de administratieve lasten van de uitgevende instellingen kunnen worden verlicht.

§3. Overige aspecten wijzigingsrichtlijn

De wijzigingsrichtlijn bevat een aantal wijzigingen van de richtlijn transparantie die (thans) geen implementatie behoeven en derhalve ook niet in voorliggend wetsvoorstel zijn opgenomen. De reden hiervoor is dat deze wijzigingen reeds in Nederland zijn geïmplementeerd of nog door de Europese Commissie moeten worden vastgesteld. In deze paragraaf wordt hierop op hoofdlijnen nader ingegaan.

a. Aanscherping en verduidelijking regels rond melding zeggenschap

Een belangrijk onderdeel van de aanpassing van de richtlijn transparantie is de harmonisatie van de melding van (substantiële) zeggenschap van aandeelhouders in uitgevende instellingen. Zo wordt de meldingsplicht uitgebreid naar alle instrumenten waarvan het economisch effect vergelijkbaar is met het houden van aandelen en rechten op het verwerven van aandelen (de zogenaamde cash settled instrumenten). Deze maatregel strekt ertoe te voorkomen dat heimelijk participaties in ondernemingen worden verworven waardoor een onjuist of misleidend beeld ontstaat van de economische eigendom van beursondernemingen. Voorts wordt de berekeningswijze van het stemmenbelang (delta adjusted methode) verder geharmoniseerd evenals vrijstellingen van de meldingsplichten en de wijze van samenvoeging van deelnemingen in de vorm van aandelen met deelnemingen in de vorm van financiële instrumenten waaraan stemrechten zijn verbonden. Deze maatregelen hebben in Nederland weinig gevolgen omdat ze goeddeels al onderdeel zijn van Nederlandse wet- en regelgeving (of nader door de Europese Commissie moeten worden vastgesteld) en behoeven dan ook (thans) geen tot nauwelijks implementatie (op wetsniveau). Vergelijk onder meer artikel 5:45, tiende lid, van de Wft waarin de meldingsplicht is uitgebreid naar cash settled instrumenten, artikel 5 van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen wat betreft de samenvoeging en de 'Beleidsregel aangaande de methodiek voor het berekenen van aandelen waarop financiële instrumenten betrekking hebben en de meldingsplicht bij indices en mandjes' van de Autoriteit Financiële Markten (de AFM) waarin de delta adjusted berekeningswijze verplicht is gesteld⁸. Voor de volledigheid wordt opgemerkt dat de bepaling uit de wijzigingsrichtlijn over de onderverdeling die in de melding van de zeggenschap naar voren dient te komen nog wel implementatie behoeft en zal worden geïmplementeerd in het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen en dat de nader door de Commissie vast te stellen aspecten geïmplementeerd kunnen worden op het niveau van een algemene maatregel van bestuur of ministeriële regeling.

b. Lidstaatopties

De wijzigingsrichtlijn bevat enkele lidstaatopties. In onderhavig wetsvoorstel

⁷ Richtlijn marktmisbruik respectievelijk de Richtlijn 2007/36/EG van het Europees Parlement en de Raad van 11 juli 2007 betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders in beursgenoteerde vennootschappen (PbEU 2007, L184, p. 17).

⁸ De verplichtingen uit de wijzigingsrichtlijn die zijn opgenomen in de beleidsregel van de AFM zullen worden overgeheveld naar het niveau van een algemene maatregel van bestuur.

wordt voorgesteld om over het algemeen geen gebruik te maken van de lidstaatopties, zoals de mogelijkheid voor lidstaten om uitgevende instellingen te verplichten tot het publiceren van aanvullende periodieke financiële informatie. Achtergrond hiervan is dat het gebruikmaken van lidstaatopties tot gevolg zou kunnen hebben dat Nederlandse beursondernemingen voor internationale beleggers minder aantrekkelijk zouden kunnen worden om in te investeren. Daarbij lijkt het gebruikmaken van lidstaatopties niet goed verenigbaar met de doelstellingen van de wijzigingsrichtlijn om de administratieve lasten (voor met name kleine en middelgrote uitgevende instellingen) te verminderen (waar dit geen afbreuk doet aan de beleggersbescherming) en verdere harmonisatie te realiseren. Nederland maakt echter wel gebruik van de lidstaatoptie om een lagere drempel vast te stellen voor de meldingsplicht van zeggenschap in uitgevende instellingen. In Nederland is – mede gegeven de specifieke aandeelhoudersstructuur in uitgevende instellingen in Nederland - (reeds eerder) voor een lagere drempel van de meldingsplicht (van 3%) gekozen om voldoende transparantie van zeggenschap in uitgevende instellingen te waarborgen (vergelijk de artikelen 5:38, vierde lid, en 5:39, derde lid, Wft). Dit geldt eveneens voor eventuele reeds bestaande specifieke regels op het gebied van overnamebiedingen danwel voor eventuele bestaande aanvullende informatieverplichtingen van financiële ondernemingen.

c. Harmonisatie elektronische verslaggevingsstandaard

Ingevolge de wijziging van de richtlijn transparantie wordt per 1 januari 2020 één enkel elektronisch verslaggevingsformaat verplicht gesteld voor de opstelling van financiële jaarverslagen. Een dergelijke geharmoniseerde elektronische standaard voor de jaarverslagen wordt nuttig geacht voor uitgevende instellingen, beleggers en toezichthouders. Hierdoor zal naar verwachting het rapporteren worden vergemakkelijkt en zal de toegankelijkheid, het analyseren en het vergelijken van financiële jaarverslagen naar verwachting worden bevorderd. De Europese Autoriteit voor Effecten en Markten (ESMA) is aangewezen om een voorstel voor technische regels voor de verslaggevingsstandaard te ontwikkelen waarbij verwezen dient te worden naar bestaande en toekomstige technologische opties, zoals eXtensible Business Reporting Language (XBRL). De Europese Commissie zal de verslaggevingsstandaard vaststellen. Dit behoeft thans geen implementatie via onderhavig wetsvoorstel. Artikel 5:25w Wft biedt reeds een grondslag om bij algemene maatregel van bestuur regels te stellen ter uitvoering van een dergelijk bindend besluit van de Commissie dat is gebaseerd op de richtlijn transparantie.

d. Opslag gereguleerde informatie

Ook zijn in de wijzigingsrichtlijn bepalingen opgenomen ter verbetering van het huidige netwerk van nationale opslagmechanismen van gereguleerde informatie. Het doel hiervan is om de grensoverschrijdende toegang tot gereguleerde informatie - en daarmee grensoverschrijdende beleggingen - te vergemakkelijken. Hiertoe heeft de Europese Commissie meer gedelegeerde bevoegdheden gekregen, met name wat betreft de toegang tot gereguleerde informatie op het niveau van de Europese Unie en zal ESMA een webportaal opzetten en onderhouden dat fungeert als een centraal Europees elektronisch toegangspunt voor gereguleerde informatie op het niveau van de Europese Unie (in plaats van op het niveau van de 27 verschillende nationale opslagmechanismen). Deze bepalingen richten zich tot

ESMA en de Commissie en behoeven derhalve thans (naar hun aard) geen implementatie. Daarbij geldt dat artikel 7 van het Besluit uitvoeringsrichtlijn transparantie uitgevende instellingen Wft reeds regels bevat waaraan de centrale opslag van de gereguleerde informatie door de aangewezen instantie (in Nederland: de AFM) ten minste moet voldoen. Deze regels c.q. onderwerpen wijken niet af van de (vooralsnog niet bindende) aanbeveling van de Commissie van 11 oktober 2007⁹ met richtsnoeren waarmee bij de oprichting van de instantie rekening kan worden gehouden opdat deze in de toekomst effectief kan samenwerken met het nog te ontwikkelen centraal Europees elektronisch toegangspunt.

§4. Gevolgen voor het bedrijfsleven

In deze paragraaf worden de administratieve lasten en de nalevingskosten voor het bedrijfsleven, voor zover relevant, weergegeven als gevolg van de implementatie van de wijziging van de richtlijn transparantie. Naar verwachting zal onderhavig wetsvoorstel per saldo geen tot nauwelijks gevolgen hebben voor de toezichtskosten van de AFM.

Schrappen van tussentijdse verklaringen van uitgevende instellingen

Bij de invoering van de verplichting voor uitgevende instellingen om tweemaal per jaar een tussentijdse verklaring te publiceren zijn de hieraan verbonden administratieve lasten begroot op een bedrag van € 46.200 en de nalevingskosten op een bedrag van in totaal circa € 1,6 miljoen¹⁰. Het schrappen van deze verplichting leidt op z'n minst tot een vermindering in administratieve lasten en nalevingskosten met de hiervoor vermelde bedragen.

Introductie verslaggeving van betalingen aan landen ("country-by-country-reporting")

De voorgestelde verplichting om een verslag algemeen verkrijgbaar te stellen over betalingen aan overheden raakt naar verwachting een uiterst gering aantal uitgevende instellingen (die actief zijn in de winningsindustrie of in de houtkap van oerbossen en waarvan de effecten zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt) (circa 1 tot 5). Deze voorgestelde verplichting heeft naar verwachting geen tot nauwelijks gevolgen voor de administratieve lasten. Hieraan zijn echter wel nalevingskosten verbonden. De incidentele nalevingskosten die hiermee gemoeid zijn worden per instelling begroot op een bedrag van circa € 7,8 miljoen (= \$ 10 miljoen); de structurele (jaarlijkse) nalevingskosten worden begroot op een bedrag van circa € 1,56 miljoen (= \$ 2 miljoen). Deze kosten vloeien onder meer voort uit het ontwerpen van het (format van het) verslag en de terugkerende jaarlijkse rapportagekosten.

Schrappen algemeen verkrijgbaarstelling nieuwe emissie van obligatieleningen

Het algemeen verkrijgbaar stellen van informatie omtrent een nieuwe emissie van obligatieleningen, met bijbehorende garanties en zekerheden, valt buiten het prospectustoezicht van de AFM. Mede gelet hierop is het thans niet goed mogelijk om de door de schrapping van deze verplichting teweeg gebrachte veranderingen in nalevingskosten eenduidig te kwantificeren anders dan dat

⁹ Aanbeveling nr. 2007/657/EG van de Commissie van de Europese Gemeenschappen van 11 oktober 2007 over het elektronische netwerk van officieel aangewezen mechanismen voor de centrale opslag van gereguleerde informatie als bedoeld in Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad (PbEU 2007, L26).

¹⁰ Kamerstukken II 2006/07, 31 093, nr. 3, p. 13.

deze wijziging naar verwachting tot een aanzienlijke vermindering van de nalevingskosten zal leiden. Deze wijziging heeft nauwelijks gevolgen voor de administratieve lasten, anders dan dat dit tot een kleine verlichting zal leiden.

Schrappen verplichte mededeling ontwerp voorgenomen statutenwijziging

De AFM ontving jaarlijks gemiddeld circa dertig meldingen van een ontwerp van een voorgenomen statutenwijziging. De met het doen van een dergelijke melding gemoeide tijd wordt begroot op 1 uur. Dit betekent dat het schrappen van een dergelijke mededelingsplicht neerkomt op een vermindering in administratieve lasten van circa € 1.350 (30 meldingen x 1 uur x € 45)

Introductie meldingen wijziging samenstelling substantiële deelneming

De wijziging van artikel 5:41 zal vermoedelijk leiden tot een toename van circa 50 tot 100 meldingen. Met iedere melding is naar verwachting circa 1,5 uur gemoeid. Dit betekent dat de administratieve lasten hierdoor zullen stijgen met een bedrag variërend van circa € 3.400 (50 meldingen x 1,5 uur x € 45) tot circa € 6.800 (100 meldingen x 1,5 uur x € 45).

Overige aspecten

De overige wetwijzigingen als gevolg van de implementatie van de richtlijn transparantie hebben naar verwachting (per saldo) geen tot nauwelijks noemenswaardige gevolgen voor de administratieve lasten of (incidentele en structurele) nalevingskosten.

§5. Consultatie

PM: consultatiereacties

§6 . Transponeringstabel

Implementatie van richtlijn 2013/50/EU van het Europees Parlement en de Raad van 22 oktober 2013 tot wijziging van Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten, Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en Richtlijn 2007/14/EG van de Commissie tot vaststelling van concrete uitvoeringsvoorschriften van een aantal bepalingen van Richtlijn 2004/109/EG (Pb EU 2013, L 294).

Afkortingen:

<i>Awb:</i>	Algemene wet bestuursrecht
<i>besluit melding zeggenschap:</i>	Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft
<i>besluit uitvoeringsrichtlijn transparantie:</i>	Besluit uitvoeringsrichtlijn transparantie uitgevende instellingen Wft
<i>Regeling grensoverschrijdende samenwerking:</i>	Regeling taakuitoefening en grensoverschrijdende samenwerking financiële toezichthouders Wft

richtlijn prospectus:

Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten (Pb EU 2001, L 345)

richtlijn transparantie:

Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten (Pb EU 2004, L 390)

verordening 575/2013:

Verordening (EU) nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 26 juni 2013 betreffende prudentiële vereisten voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (Pb EU 2013, L 176)

Wft:

Wet op het financieel toezicht

Richtlijn 2013/50/EU	Wetsvoorstel	Wft en andere bestaande wetgeving
1, eerste lid, onderdeel a, onder i), eerste alinea (2, eerste lid, onderdeel d, eerste alinea, richtlijn transparantie)	behoeft geen implementatie	1:1
1, eerste lid, onderdeel a, onder i), tweede alinea (2, eerste lid, onderdeel d, tweede alinea, richtlijn transparantie)		5:25b, tweede lid
1, eerste lid, onderdeel a, onder ii) (2, eerste lid, onderdeel i, richtlijn transparantie)	artikel 5:25a, eerste lid, onderdeel c, tweede en derde lid	
1, eerste lid, onderdeel a, onder iii) (2, eerste lid, onderdeel q, richtlijn transparantie)		5:45, tiende lid, onderdeel c, 1a van het besluit melding zeggenschap
1, eerste lid, onderdeel b (2, tweede lid bis, richtlijn transparantie)	behoeft geen implementatie	
1, tweede lid, onderdeel a (3, eerste lid, richtlijn transparantie)	5:25e	

1, tweede lid, onderdeel b (3, eerste lid bis, richtlijn transparantie)	Betreft keuzevrijheid voor de lidstaat, waarvan voor wat betreft onderdeel i) gebruik is gemaakt	5:38, vierde lid, en 5:39, derde lid
1, derde lid, onderdeel a (4, eerste lid, richtlijn transparantie)	5:25c, eerste lid	
1, derde lid, onderdeel b (4, zevende lid, richtlijn transparantie)	Behoeft naar zijn aard geen implementatie, bepaling richt zich tot ESMA en de Europese Commissie	5:25w, eerste lid
1, vierde lid (5, eerste lid, richtlijn transparantie)	5:25d, eerste lid	
1, vijfde lid (6 richtlijn transparantie)	5:25e, 5:25w, tweede lid	
1, zesde lid, onderdeel a, aanhef (8, eerste lid, aanhef, richtlijn transparantie)	5:25g	
1, zesde lid, onderdeel a (8, eerste lid, onderdeel a, richtlijn transparantie)	5:25g, eerste lid	
1, zesde lid, onderdeel a (8, eerste lid, onderdeel b, richtlijn transparantie)		5:25g, tweede lid
1, zesde lid, onderdeel a (8, eerste lid, onderdeel a, richtlijn transparantie)	5:25g, derde lid	
1, zevende lid, onderdeel a (9, zesde lid, richtlijn transparantie)		102, eerste lid verordening 575/2013, definitie handelsportefeuille, 5:46, derde lid
1, zevende lid, onderdeel b (9, zesde lid bis)	5:46, tweede lid	
1, zevende lid, onderdeel b (9, zesde lid ter)	Behoeft naar zijn aard geen implementatie, bepaling richt zich tot ESMA en de Europese Commissie	
1, achtste lid (12, tweede lid, richtlijn transparantie)		5:38, eerste en tweede lid, en 5:39, eerste lid, jo. 5:49, 8d besluit melding zeggenschap
1, negende lid, onderdeel a (13, eerste lid, onderdeel a, richtlijn transparantie)		1a besluit melding zeggenschap
1, negende lid, onderdeel a (13, eerste lid, onderdeel b, richtlijn transparantie)		5:45, tiende lid
1, negende lid, onderdeel a (13, eerste lid, na onderdeel b, richtlijn transparantie)	PM besluit melding zeggenschap	5:44
1, negende lid, onderdeel b (13, eerste lid bis, eerste en	PM besluit melding zeggenschap	5:44

tweede zinsnede, richtlijn transparantie)		
1, negende lid, onderdeel b (13, eerste lid bis, derde zinsnede, richtlijn transparantie)		5, eerste lid, onderdeel f, besluit melding zeggenschap
1, negende lid, onderdeel b (13, eerste lid bis, vierde en vijfde zinsnede, richtlijn transparantie)		5:45, tiende lid
1, negende lid, onderdeel b (13, eerste lid bis, na eerste alinea, richtlijn transparantie)	Behoeft naar zijn aard geen implementatie, bepaling richt zich tot ESMA en de Europese Commissie	5:44
1, negende lid, onderdeel b (13, eerste lid ter, aanhef en onderdelen a tot en met g, richtlijn transparantie)		5:33, eerste lid, onderdeel b en 5:45, tiende lid jo. 1a besluit melding zeggenschap
1, negende lid, onderdeel b (13, eerste lid ter, na onderdeel g, richtlijn transparantie)	Behoeft naar zijn aard geen implementatie, bepaling richt zich tot ESMA	
1, negende lid, onderdeel c (13, tweede lid, richtlijn transparantie)	Behoeft naar zijn aard geen implementatie, bepaling richt zich tot de Europese Commissie	
1, negende lid, onderdeel d (13, vierde lid, eerste alinea, richtlijn transparantie)		5:45 en 5:46
1, negende lid, onderdeel d (13, vierde lid, tweede tot en met vierde alinea, richtlijn transparantie)	Behoeft naar zijn aard geen implementatie, bepaling richt zich tot ESMA en de Europese Commissie	
1, tiende lid (13bis, eerste lid, eerste alinea, richtlijn transparantie)		5:45, derde lid, 5 besluit melding zeggenschap
1, tiende lid (13bis, eerste lid, tweede alinea, richtlijn transparantie)	PM besluit melding zeggenschap	
1, tiende lid (13bis, tweede lid, richtlijn transparantie)	5:41	
1, elfde lid (16, derde lid, richtlijn transparantie)	5:25h, derde en vierde lid	
1, twaalfde lid (19, eerste lid, richtlijn transparantie)	5:25n	
1, dertiende lid (21, vierde lid, richtlijn transparantie)	Behoeft naar zijn aard geen implementatie, bepaling richt zich tot de Europese Commissie	
1, veertiende lid (21 bis, eerste en tweede lid, richtlijn transparantie)	Behoeft naar zijn aard geen implementatie, bepaling richt zich tot ESMA	
1, veertiende lid (21 bis,		7, tweede lid, besluit

derde lid, richtlijn transparantie)		uitvoeringsrichtlijn transparantie
1, vijftiende lid (22, richtlijn transparantie)	Behoeft naar zijn aard geen implementatie, bepaling richt zich tot ESMA en de Europese Commissie	5:25w
1, zestiende lid (23, eerste lid, richtlijn transparantie)		5:25v
1, zeventiende lid (24, leden 4 bis en 4 ter, richtlijn transparantie)		Hoofdstuk 1.4 Wft, hoofdstuk 5 Awb
1, achttiende lid (25, tweede lid, richtlijn transparantie)	PM regeling grensoverschrijdende samenwerking	
1, negentiende lid (invoeging titel na artikel 27 ter, richtlijn transparantie)	-	
1, twintigste lid (artikel 28, eerste lid, richtlijn transparantie)		1:79, 1:80, 5:25s, eerste lid, 5:51, eerste lid
1, twintigste lid (artikel 28, tweede lid, richtlijn transparantie)		5:1, derde lid Awb jo 51, tweede en derde lid, Wetboek van Strafrecht
1, eenentwintigste lid (28 bis, richtlijn transparantie)		Bijlagen behorende bij de artikelen 1:79 en 1:80
1, eenentwintigste lid (28 ter, eerste lid, onderdeel a, richtlijn transparantie)	1:94	
1, eenentwintigste lid (28 ter, eerste lid, onderdeel b, richtlijn transparantie)		5:25s, eerste lid, 5:51, eerste lid
1, eenentwintigste lid (28 ter, eerste lid, onderdeel c, richtlijn transparantie)	1:81, zesde tot en met zevende lid	1:81, achtste lid
1, eenentwintigste lid (28 ter, tweede lid, richtlijn transparantie)		5:52
1, eenentwintigste lid (28 ter, eerste lid, onderdeel b, richtlijn transparantie)	Betreft keuzevrijheid voor de lidstaat, waarvan geen gebruik is gemaakt	
1, eenentwintigste lid (28 quater, richtlijn transparantie)		3:4 Awb
1, tweeëntwintigste lid (invoeging titel voor artikel 29, richtlijn transparantie)	-	
1, drieëntwintigste lid (29, eerste lid, richtlijn transparantie)		Afdeling 1.5.2, w.o. 1:97, vierde lid
1, drieëntwintigste lid (29, tweede lid, richtlijn transparantie)		1:97, vijfde lid

1, vierentwintigste lid (31, tweede lid, richtlijn transparantie)	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	
2 (2, eerste lid, onderdeel m, onder iii), richtlijn prospectus)	5:60	
3 (2 uitvoeringsrichtlijn)	Behoeft geen implementatie	
3 (11 uitvoeringsrichtlijn)		5:45, tiende lid jo 5:33, 1a en 5, eerste lid, onderdeel f, besluit melding zeggenschap
3 (artikel 16, uitvoeringsrichtlijn)	Behoeft geen implementatie (want er is geen vrijstelling verleend)	
4	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	
5	Behoeft naar zijn aard geen implementatie, bepaling richt zich tot de Europese Commissie	
6	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	
7	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	

ARTIKELSGEWIJS

Artikel I

A (artikel 1:1)

De voorgestelde wijzigingen van artikel 1:1 strekken ertoe de verwijzingen naar en definities van de richtlijn jaarrekening en de richtlijn geconsolideerde jaarrekening in lijn te brengen met de nieuwe richtlijn jaarrekening.

De vierde richtlijn van de Raad van 25 juli 1978 betreffende de jaarrekening van bepaalde vennootschapsvormen (78/660/EEG) en de zevende richtlijn van de Raad van 13 juni 1983 betreffende de geconsolideerde jaarrekening (83/349/EEG) zijn vervangen door de richtlijn jaarrekening. De voorschriften voor de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening zijn hiermee in één richtlijn vastgelegd. De nieuwe richtlijn jaarrekening beoogt het jaarrekeningenrecht te moderniseren, te vereenvoudigen, verder te harmoniseren en de administratieve lasten te verlichten. De minister van Veiligheid en Justitie bereidt een wetsvoorstel voor ter uitvoering van deze nieuwe richtlijn, die op 20 juli 2015 in nationale wetgeving dient te zijn omgezet.

In de definities van grote risico's en moederonderneming wordt verwezen naar de (artikelen in de) nieuwe richtlijn jaarrekening in plaats van naar de (artikelen in de) richtlijn geconsolideerde jaarrekening. Verder wordt de definitie van de richtlijn geconsolideerde jaarrekening geschrapt. Tenslotte wordt in de definitie van de richtlijn jaarrekening verwezen naar de nieuwe jaarrekeningrichtlijn in plaats van naar de vierde richtlijn.

B (artikel 1:81)

Artikel 28ter, eerste lid, aanhef jo. onderdeel c, van de richtlijn transparantie schrijft voor dat ten aanzien van de in artikel 28bis van de richtlijn opgenomen overtredingen een bestuurlijke boete opgelegd kan worden van maximaal € 2 miljoen en, in geval van een rechtspersoon, maximaal € 10 miljoen, of indien dat meer is, maximaal 5% van de omzet zoals die blijkt uit de laatste door het bevoegde orgaan goedgekeurde jaarrekening. Ter implementatie van de richtlijn transparantie wordt specifiek voor meldingsplichtigen en uitgevende instellingen die onder de richtlijn vallen in het voorgestelde nieuwe zesde lid voorzien in de mogelijkheid van de toezichthouder om, in afwijking van het nominale maximumbedrag van de hoogste categorie in het eerste en tweede lid, een maximale boete op te leggen die hiermee in lijn is (maximaal € 2 miljoen voor een natuurlijk persoon en, in geval van een rechtspersoon, maximaal € 10 miljoen, of indien dat meer is, maximaal 5% van de jaaromzet).

Het nieuwe zevende lid geeft aan op welke jaarrekening het omzetgerelateerde maximale boetebedrag wordt gebaseerd. Hierbij wordt verwezen naar hetgeen is bepaald in artikel 5:25c, derde tot en met vijfde lid, van de wet voor rechtspersonen met zetel in Nederland respectievelijk met zetel in een andere lidstaat of in een staat die geen lidstaat is en waarvan Nederland lidstaat van herkomst is. Voor de volledigheid wordt opgemerkt dat voor rechtspersonen met zetel in Nederland onder "met de laatste door het bevoegde orgaan goedgekeurde jaarrekening" wordt verstaan de door het bestuur opgemaakte jaarrekening zoals die overeenkomstig artikel 5:25c, eerste lid, van de wet binnen vier maanden na afloop van het boekjaar algemeen verkrijgbaar wordt gesteld. Deze jaarrekening zal binnen zes maanden na afloop van het boekjaar (in beginsel) door de aandeelhoudersvergadering worden vastgesteld (vergelijk de artikelen 2:101 en 2:108 Burgerlijk Wetboek).

Overeenkomstig de genoemde bepalingen in de richtlijn wordt in het achtste lid in geval van een dochteronderneming of een moederonderneming het omzetgerelateerde boetemaximum gebaseerd op de omzet uit de geconsolideerde jaarrekening van de (uiteindelijke) moederonderneming.

Voor de goede orde wordt opgemerkt dat in het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft de in artikel 28bis van de richtlijn transparantie opgenomen overtredingen met de hoogste boetecategorie (tariefnummer 3) beboetbaar zullen worden gesteld (vergelijk (ook) de toelichting bij de voorgestelde wijziging van artikel 1:97).

C (artikel 1:94)

Ter implementatie van artikel 28ter, eerste lid, onderdeel a, van de richtlijn transparantie voorziet dit onderdeel in een uitbreiding van het toepassingsbereik van de openbare waarschuwing, vastgelegd in artikel 1:94 Wft. Het voorgestelde nieuwe derde lid vormt een aanvulling op de huidige inhoud van het artikel, dat reeds bij overtreding van alle verbodsbepalingen in de wet en een aantal positieve verplichtingen die bestaan op grond van de

richtlijn kapitaalvereisten¹¹ of de verordening kapitaalvereisten¹² de mogelijkheid biedt van een openbare waarschuwing. De richtlijn transparantie verlangt echter dat deze mogelijkheid ook bestaat ten aanzien van een aantal positieve verplichtingen die bestaan op grond van de richtlijn transparantie (zoals opgenomen in artikel 28bis van de richtlijn). Deze komen (de facto) neer op die bepalingen uit de hoofdstukken 5.1a en 5.3 Wft waarvan overtreding valt in de hoogste boetecategorie. Voor de goede orde wordt opgemerkt dat in het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft de in artikel 28bis van de richtlijn transparantie opgenomen overtredingen met de hoogste boetecategorie (tariefnummer 3) beboetbaar zullen worden gesteld (vergelijk (ook) de toelichting bij de voorgestelde wijziging van artikel 1:97).

D (artikel 1:97)

In het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft worden de in artikel 28bis van de richtlijn transparantie opgenomen overtredingen beboetbaar gesteld met de hoogste boetecategorie (tariefnummer 3). Dit betekent dat de betreffende overtredingen kunnen worden geschrapt uit artikel 1:97, eerste lid, onderdeel c, van de wet (omdat ze komen te vallen onder onderdeel b van dat artikel). Onderhavige wijziging voorziet hierin.

E (artikel 3:268)

Voor de definitie van dochteronderneming in artikel 3:268, eerste lid, onderdeel c, van de wet wordt thans verwezen naar artikelen in de richtlijn geconsolideerde jaarrekening. Deze verwijzing wordt vervangen door een verwijzing naar artikel 22, eerste tot en met vijfde lid, van de nieuwe richtlijn jaarrekening, die de richtlijn geconsolideerde jaarrekening vervangt. Hiermee is geen inhoudelijke wijziging beoogd. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de toelichting bij de voorgestelde aanpassing van artikel 1:1.

F (artikel 5:25a)

In dit onderdeel wordt voorgesteld artikel 5:25a, eerste lid, aanhef, aan te passen omdat niet alle definities uit het eerste lid zijn opgenomen in artikel 1:1 van de wet.

In artikel 5:25a, eerste lid, onderdeel b, wordt voor de definitie van accountant die in andere lidstaten bevoegd is de jaarrekening te controleren, thans verwezen naar artikelen in de richtlijn jaarrekening en de richtlijn geconsolideerde jaarrekening. Deze verwijzing wordt vervangen door een verwijzing naar de overeenkomstige artikelen in de nieuwe richtlijn jaarrekening, die de vierde richtlijn en de zevende richtlijn vervangt. Hiermee

¹¹ Richtlijn nr. 2013/36/EU van het Europees parlement en de Raad van 26 juni 2013 betreffende toegang tot het bedrijf van kredietinstellingen en het prudentieel toezicht op kredietinstellingen en beleggingsondernemingen, tot wijziging van Richtlijn 2002/87/EG en tot intrekking van de Richtlijnen 2006/48/EG en 2006/49/EG (PbEU 2013, L176).

¹² Verordening (EU) nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 26 juni 2013 betreffende prudentiele vereisten voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (PbEU 2013, L176).

is geen inhoudelijke wijziging beoogd. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de toelichting bij de voorgestelde aanpassing van artikel 1:1.

Met de voorgestelde wijziging van de definitie "lidstaat van herkomst" in het eerste lid, onderdeel c, en het wijzigen van het aanverwante tweede en derde lid van artikel 5:25a van de wet wordt de wijziging van artikel 2, eerste lid, onderdeel i, van de richtlijn transparantie geïmplementeerd. Hiermee wordt met name beoogd te voorkomen dat uitgevende instellingen zich kunnen onttrekken aan het toezicht ingevolge de richtlijn (door het niet maken van een keuze voor de lidstaat van herkomst). Verder wordt de definitie van lidstaat van herkomst verduidelijkt.

Onveranderd blijft dat de lidstaat van herkomst van een in de Europese Unie gevestigde uitgevende instelling die obligaties met een nominale waarde van minder dan € 1.000 of aandelen heeft uitgegeven, de lidstaat is waar de uitgevende instelling haar statutaire zetel heeft (artikel 2, onderdeel i, onder i, eerste gedachtestreepje, van de richtlijn). Een uitgevende instelling die haar statutaire zetel buiten de Europese Unie heeft en obligaties met een nominale waarde van minder dan € 1.000 of aandelen heeft uitgegeven, kan – anders dan onder de richtlijn transparantie het geval was – een lidstaat van herkomst kiezen uit de lidstaten waar haar effecten zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt (artikel 2, onderdeel i, onder i, tweede gedachtestreepje, van de richtlijn). Deze keuze voor een lidstaat van herkomst blijft geldig tenzij de uitgevende instelling (a) een andere lidstaat van herkomst kiest wanneer haar effecten niet langer zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt in de (aanvankelijk) gekozen lidstaat van herkomst maar nog wel zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt van een andere lidstaat, (b) deze keuze bekendmaakt overeenkomstig de algemeen verkrijgbaarstelling van gereguleerde informatie (vergelijk de artikelen 5:25m, 5:25p en 5:25w van de wet) en (c) de betrokken toezichthoudende instanties (van de lidstaat van statutaire zetel, herkomst en/of ontvangst) hiervan in kennis stelt. Voor wat betreft de keuze voor een andere lidstaat van herkomst als bedoeld onder (a) geldt dat de uitgevende instelling een nieuwe lidstaat van herkomst kan kiezen uit de lidstaten waar haar effecten zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt en, in voorkomend geval, de lidstaat waar zij (inmiddels) haar statutaire zetel heeft (artikel 2, onderdeel i, onder iii, van de richtlijn).

Zoals onder de richtlijn transparantie al het geval was, kan een uitgevende instelling die – kort gezegd – effecten heeft uitgegeven met een nominale waarde gelijk aan of groter dan € 1.000 als lidstaat van herkomst kiezen tussen de lidstaat waar zij haar statutaire zetel heeft en de lidstaten waar haar effecten tot de handel zijn toegelaten (artikel 2, onderdeel i, onder ii van de richtlijn). De uitgevende instelling kan slechts één lidstaat als haar lidstaat van herkomst kiezen. Deze keuze blijft ten minste drie jaar geldig, tenzij haar effecten niet meer tot de handel op een gereguleerde markt in de Europese Unie worden toegelaten. Ingevolge de wijziging van de richtlijn transparantie wordt hieraan toegevoegd dat deze keuze evenmin geldig is als de uitgevende instelling obligaties met een nominale waarde die kleiner is dan € 1.000 of aandelen uitgeeft of als haar effecten niet meer worden toegelaten tot de handel op de door haar gekozen lidstaat van herkomst maar nog wel zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt in een andere lidstaat.

Voorts worden ingevolge de wijziging van de richtlijn transparantie de hierna volgende bepalingen toegevoegd.

Wanneer een uitgevende instelling een land van herkomst moet kiezen maar haar keuze niet bekendmaakt binnen drie maanden nadat haar effecten voor het eerst zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt, is de lidstaat van herkomst de lidstaat waar haar effecten zijn toegelaten tot de handel. Indien de effecten van deze uitgevende instelling zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt van meer dan één lidstaat, worden alle lidstaten waar de effecten tot de handel zijn toegelaten aangemerkt als lidstaat van herkomst totdat de uitgevende instelling alsnog kiest voor een lidstaat van herkomst en deze keuze bekendmaakt zoals is bepaald bij of krachtens de artikelen 5:25m, 5:25p en 5:25w alsmede de betrokken toezichthoudende instanties (van de lidstaat van zetel, herkomst en/of ontvangst) van deze keuze in kennis stelt.

Indien een uitgevende instelling waarvan effecten reeds op 27 november 2015 – de uiterste implementatiedatum van de wijziging van de richtlijn transparantie - tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten en een keuze voor een lidstaat van herkomst moet maken, maar deze keuze niet voor 27 november 2015 bekendmaakt, gaat de periode van bekendmaking van drie maanden in op 27 november 2015.

Ingevolge het voorgestelde tweede lid van artikel 5:25a dient een uitgevende instelling haar lidstaat van herkomst bekend te maken overeenkomstig hetgeen is bepaald bij of krachtens de artikelen 5:25m, 5:25p en 5:25w van de wet. Daarnaast dient de uitgevende instelling – als onderdeel van deze bekendmaking - de betrokken toezichthoudende instanties (van de lidstaat waar ze haar zetel heeft en, in voorkomend geval, de lidstaat van herkomst en alle lidstaten van ontvangst) van haar keuze in kennis te stellen.

Tot slot wordt in het derde lid een uitzonderingsbepaling voorgesteld voor de wijze waarop een lidstaat van herkomst bekend moet worden gemaakt. Deze uitzondering is van toepassing op een uitgevende instelling waarvan effecten reeds op 27 november 2015 – de uiterste implementatiedatum van de wijziging van de richtlijn transparantie - tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten en die een lidstaat van herkomst heeft gekozen en de toezichthoudende instantie van deze lidstaat voor 27 november 2015 van deze keuze in kennis heeft gesteld. Deze uitzondering geldt uiteraard niet (meer) wanneer deze uitgevende instelling na 27 november 2015 een andere lidstaat van herkomst kiest.

G (artikel 5:25c)

De voorgestelde wijziging van artikel 5:25c, eerste lid, van de wet voorziet in de implementatie van de wijziging van artikel 4 van de richtlijn transparantie. Hierdoor zijn uitgevende instellingen verplicht om de algemeen verkrijgbaar gestelde jaarlijkse financiële verslaggeving gedurende een periode van ten minste tien jaar (in plaats van vijf jaar) voor het publiek beschikbaar te houden.

In het vierde lid van artikel 5:25c van de wet wordt beschreven wat onder een jaarrekening dient te worden verstaan wanneer een uitgevende instelling zetel heeft in een andere lidstaat. De verwijzing in artikel 5:25c naar de richtlijn geconsolideerde jaarrekening dient te vervallen omdat deze richtlijn geconsolideerde jaarrekening is vervangen door de nieuwe richtlijn jaarrekening. De nieuwe richtlijn jaarrekening bevat zowel voorschriften over de enkelvoudige als de geconsolideerde jaarrekening. Om die reden volstaat een verwijzing in artikel 5:25c naar deze nieuwe richtlijn. Hiermee is geen inhoudelijke wijziging beoogd. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de toelichting op de voorgestelde aanpassing van artikel 1:1. Voorts wordt in het vierde lid een omissie hersteld door niet alleen te verwijzen naar artikel 19 van de nieuwe richtlijn jaarrekening (betreft artikel 46 oude richtlijn jaarrekening) maar ook naar artikel 20 (betreft artikel 46bis oude richtlijn jaarrekening).

H (artikel 5:25d)

Met de voorgestelde wijziging van artikel 5:25d van de wet wordt de wijziging van artikel 5 van de richtlijn transparantie geïmplementeerd. Ingevolge deze wijziging dient een uitgevende instelling uiterlijk binnen drie maanden (in plaats van twee maanden) na afloop van de eerste zes maanden van haar boekjaar de opgemaakte halfjaarlijkse financiële verslaggeving algemeen verkrijgbaar te stellen. Ook brengt deze wijziging met zich dat dit halfjaarlijkse financiële verslag gedurende een periode van ten minste tien jaar (in plaats van vijf jaar) beschikbaar moet worden gehouden voor het publiek.

I (artikel 5:25e)

De voorgestelde aanpassing van artikel 5:25e betreft enerzijds het schrappen van de verplichting voor uitgevende instellingen om tweemaal per jaar tussentijdse verklaringen algemeen verkrijgbaar te stellen en anderzijds het opnemen van de verplichting voor bepaalde uitgevende instellingen om een verslag van betalingen aan overheden algemeen verkrijgbaar te stellen ("country-by-country-reporting").

In dit onderdeel wordt het huidige artikel 5:25e geschrapt. Hierdoor zijn uitgevende instellingen niet langer verplicht om tweemaal per jaar tussentijdse verklaringen algemeen verkrijgbaar te stellen. Deze verplichting was opgenomen in artikel 6 van de richtlijn transparantie maar is komen te vervallen teneinde de administratieve lasten voor uitgevende instellingen te verlichten. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 2a van het algemeen deel van de toelichting.

Voorts wordt voorgesteld de verplichting voor "country-by-country-reporting" uit het huidige artikel 6 van de richtlijn transparantie in artikel 5:25e van de wet op te nemen. Uitgevende instellingen die actief zijn in de sectoren, bedoeld in artikel 41 van de richtlijn jaarrekening, dienen binnen zes maanden na afloop van het boekjaar, overeenkomstig hoofdstuk 10 van de richtlijn jaarrekening, een verslag openbaar te maken over de betalingen die zij doen aan de overheden van de landen waar zij hun activiteiten verrichten. Dit betreft uitgevende instellingen die actief zijn in de winningsindustrie (olie, gas en mijnbouw) en de houtkap van oerbossen. In artikel 5:25e wordt voor wat betreft de sectoren verwezen naar artikel 41 van de nieuwe richtlijn

jaarrekening zonder dat deze sectoren specifiek worden benoemd. Achtergrond hiervan is dat de Europese Commissie drie jaar na de datum van implementatie van de richtlijn jaarrekening een evaluatie van de toepassing en doeltreffendheid van hoofdstuk 10 van de richtlijn jaarrekening dient af te ronden en dat daarbij in artikel 48 van deze richtlijn reeds is bepaald dat in het rapport over die evaluatie ingegaan moet worden op de vraag of de verslaggevingsverplichtingen moeten worden uitgebreid tot andere bedrijfssectoren.

Het door de uitgevende instellingen op te stellen verslag is een apart verslag, los van de jaarrekening en het jaarverslag, dat ten minste tien jaar voor het publiek toegankelijk moet zijn. Uitgevende instellingen kunnen er overigens uiteraard voor kiezen om het verslag gelijktijdig met de jaarrekening en het bestuursverslag (binnen vier maanden na afloop van het boekjaar) algemeen verkrijgbaar te stellen.

Ingevolge de voorgestelde aanpassing van artikel 5:25w, tweede lid, van de wet kunnen regels worden gesteld omtrent de inhoud van het verslag. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de artikelsgewijze toelichting bij de voorgestelde aanpassing van artikel 5:25w van de wet.

J (artikel 5:25g)

De voorgestelde aanpassing van artikel 5:25g, eerste lid, van de wet voorziet in de implementatie van de wijziging van artikel 8, eerste lid, van de richtlijn transparantie. Artikel 5:25g, eerste lid, bewerkstelligt dat de in de artikelen 5:25c en 5:25d van de wet opgenomen verplichtingen tot het algemeen verkrijgbaar stellen van informatie niet van toepassing zijn op een aantal specifieke typen uitgevende instellingen. Door onderhavige voorgestelde wijziging van artikel 5:25g zijn voormelde verplichtingen evenmin van toepassing op het Europees Stabieleitsmechanisme (ESM), de rechtsopvolger van de Europese Faciliteit voor financiële stabiliteit (EFSF), en elk ander mechanisme dat is gecreëerd met als doel de financiële stabiliteit van de Europese monetaire unie te bewaren door middel van het verlenen van tijdelijke financiële bijstand aan de lidstaten die de euro als munt hebben. Aangezien het EFSF thans nog niet (volledig) opgeheven is, de looptijd van (enkele) door dit mechanisme verstrekte leningen is immers nog niet afgerond, valt het EFSF thans nog onder de voorgestelde aanpassing van artikel 5:25g (onder "elk ander mechanisme").

Tot slot wordt ter implementatie van de wijziging van artikel 8, eerste lid, aanhef en vierde lid, van de richtlijn transparantie in artikel 5:25g de verwijzing naar artikel 5:25e van de wet geschrapt. Artikel 8 van de richtlijn heeft immers alleen betrekking op de artikelen met betrekking tot de algemeen verkrijgbaarstelling van de (half)jaarstukken zoals opgenomen in de artikelen 5:25c en 5:25d (en niet op de "country-by-country-verplichting uit het voorgestelde artikel 5:25e).

K (artikel 5:25h)

Met de voorgestelde wijziging van artikel 5:25h wordt het vervallen van artikel 16, derde lid, van de richtlijn transparantie geïmplementeerd. In dit onderdeel van de richtlijn was de verplichting opgenomen voor een uitgevende instelling

die een nieuwe aanbieding van obligaties aan het publiek doet als bedoeld in artikel 5:1 van de wet om deze informatie, en de omtrent de bij dergelijke obligatieleningen behorende garanties of zekerheden, onverwijld algemeen verkrijgbaar te stellen. Dit laat uiteraard onverlet dat informatie over een dergelijke emissie van leningen en daarbij horende garanties of zekerheden algemeen verkrijgbaar gesteld moet worden indien artikel 5:25i of de – kort gezegd – prospectusregels daartoe aanleiding geven. Voor een nadere toelichting op de achtergrond van het schrappen van artikel 5:25h, derde en vierde lid, wordt verwezen naar paragraaf 2d van het algemeen deel van de toelichting.

L (artikel 5:25n)

In dit onderdeel wordt voorgesteld artikel 5:25n te schrappen. Hierdoor is een uitgevende instelling niet langer gehouden het ontwerp van een voorgenomen statutenwijziging aan de AFM en de houder van de gereguleerde markt waarop de effecten zijn toegelaten mede te delen. Hiermee wordt het schrappen van artikel 19, eerste lid, tweede alinea, van de richtlijn transparantie geïmplementeerd. Vergelijk voor een nadere toelichting paragraaf 2d van het algemeen deel van de toelichting

M (artikel 5:25q)

Met deze voorgestelde wijziging wordt de in artikel 5:25q gehanteerde terminologie in lijn gebracht met de elders in de wet gehanteerde terminologie van “gelegen of functionerende gereguleerde markt”. Hiermee is geen inhoudelijke wijziging beoogd.

N (artikel 5:25s)

In dit onderdeel wordt de verwijzing in artikel 5:25s, eerste lid, naar artikel 5:25n van de wet geschrapt. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 2e van het algemeen deel van de toelichting en de artikelsgewijze toelichting bij de voorgestelde wijziging van artikel 5:25n.

O (artikel 5:25v)

Het nieuwe artikel 6 van de richtlijn transparantie biedt geen mogelijkheid om een vrijstelling te verlenen van de “country-by-country-reporting”-verplichting aan uitgevende instellingen met zetel in een staat die geen lidstaat is en waarvan Nederland lidstaat van herkomst is ingeval van onder meer gelijkwaardige verplichtingen in die lidstaat. Om die reden wordt in dit onderdeel de verwijzing in artikel 5:25v, tweede lid, naar artikel 5:25e, tweede lid, geschrapt.

De voorgestelde wijziging van het derde lid van artikel 5:25v strekt ertoe te expliciteren dat een uitgevende instelling met zetel buiten de Europese Unie en waarvan Nederland de lidstaat van herkomst is, de informatie die zij naar het recht van de staat van haar zetel openbaar maakt eveneens algemeen verkrijgbaar stelt overeenkomstig de taalvoorschriften van artikel 5:25p alsmede artikel 5:25w van de wet. Dit is in lijn met artikel 23, eerste lid, tweede alinea, van de richtlijn transparantie. Voorts wordt een abusievelijke verwijzing in dit lid naar artikel 5:25m, vierde lid, van de wet hersteld (naar

artikel 5:25m, vijfde lid).

P (artikel 5:25w)

In het tweede lid van artikel 5:25w wordt een grondslag opgenomen om regels te stellen over de inhoud van het verslag van betalingen aan overheden, bedoeld in het voorgestelde artikel 5:25e van de wet. Deze algemene maatregel van bestuur zal aansluiten bij het bepaalde in hoofdstuk 10 van de richtlijn jaarrekening. Het voordeel van het neerleggen van deze regels in een besluit is dat er snel op wijzigingen kan worden ingespeeld. Zo kunnen wijzigingen daarvan sneller worden doorgevoerd wanneer deze zijn opgenomen in een besluit dan in de wet.

Voor de volledigheid wordt opgemerkt dat de in het eerste lid opgenomen grondslag om regels te stellen ter uitvoering van een bindend besluit van de Europese Commissie dat gebaseerd is op de richtlijn transparantie zal worden aangewend voor de door de Commissie vast te stellen besluiten met betrekking tot het uniforme elektronische verslaggevingsformat (artikel 4, zevende lid, van de richtlijn transparantie).

Q (artikel 5:41)

Deze voorgestelde wijziging van artikel 5:41 van de wet strekt tot implementatie van artikel 13bis, tweede lid, van de richtlijn transparantie. Dit onderdeel voorziet in de verplichting voor een houder van een substantiële deelneming om ingeval van een wijziging van de samenstelling van die deelneming waarbij meldingsdrempels worden bereikt, overschreden of onderschreden, zonder dat dit van invloed is op het totale percentage van de eerder gemelde deelnemingen, hiervan melding te doen aan de AFM. Waar het huidige artikel 5:41 van de wet uitgaat van een jaarlijkse melding, wordt – overeenkomstig de richtlijn transparantie - voorgesteld dat deze melding uiterlijk op de vierde handelsdag wordt gedaan nadat de meldingsplichtige op de hoogte is of behoort te zijn van het bereiken, overschrijden of onderschrijden van de drempelwaarden. Het ligt evenwel in de rede dat de meldingsplichtige deze melding zo spoedig mogelijk doet.

Voor de goede orde wordt opgemerkt dat de wijziging van artikel 13bis, tweede lid, van de richtlijn betrekking heeft op de wijziging van de samenstelling van een substantiële deelneming ingeval een houder van financiële instrumenten, zoals een optie, gebruikmaakt van zijn recht om (certificaten van) aandelen te verwerven en niet andersom terwijl dit in het voorgestelde artikel 5:41 wel onder de meldingsplicht valt. Dit is reeds onderdeel van de wet en er bestaat geen aanleiding hieraan thans te tornen.

Het voorgestelde derde lid bevat de drempelwaarden. Voorts wordt in het voorgestelde vierde lid een grondslag opgenomen voor het stellen van regels omtrent de invulling van het begrip "handelsdag" en wanneer een meldingsplichtige behoort te weten dat de meldingsdrempels worden bereikt, overschreden dan wel onderschreden.

R (artikel 5:46)

Ter implementatie van artikel 9, zesde lid bis, van de richtlijn transparantie,

wordt in dit onderdeel voorgesteld een nieuw onderdeel (c) aan artikel 5:46, tweede lid, toe te voegen. Hierdoor is de uitzondering op de meldingsplichten voor het beschikken over aandelen en stemmen in een uitgevende instelling eveneens van toepassing op degene die aandelen en de daaraan verbonden stemrechten verkrijgt of verliest in het kader van stabilisatiedoelstellingen overeenkomstig hoofdstuk III van de verordening (EG) nr. 2273/2003 van de Commissie van de Europese Gemeenschappen van 22 december 2003 tot uitvoering van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de uitzonderingsregeling voor terugkoopprogramma's en voor de stabilisatie van financiële instrumenten betreft (PbEU L 336).

Verder wordt de in het eerste en tweede lid van artikel 5:46 gehanteerde terminologie in lijn gebracht met de elders in de wet gehanteerde terminologie door de zinsnede "regelmatige" te schrappen en voor wat betreft de lidstaat van herkomst te verwijzen naar artikel 5:25a, eerste lid, onderdeel c. Hiermee is geen inhoudelijke wijziging beoogd. Evenmin is een inhoudelijke wijziging beoogd met de voorgestelde wijziging van de aanhef van het tweede lid van artikel 5:46. De in de aanhef geschrapte zinsnede "voorzover de aandelen en de daaraan verbonden stemmen worden gehouden in de regelmatige uitoefening van hun bedrijf" blijft van toepassing op de onderdelen a en b. De betreffende voorwaarde voor de uitzondering op de meldingsplichten wordt immers aan onderdeel a toegevoegd en is reeds onderdeel van onderdeel b (via de definitie van het verrichten van een beleggingsactiviteit in artikel 1:1 van de wet).

S (artikel 5:60)

Met de voorgestelde wijziging van artikel 5:60 van de wet wordt de wijziging van de definitie van lidstaat van herkomst uit de richtlijn transparantie (artikel 2, eerste lid, onderdeel i) die doorwerkt naar de procedure voor het bepalen van de lidstaat van herkomst uit de richtlijn prospectus (artikel 2, eerste lid, onderdeel m) geïmplementeerd. In de richtlijn prospectus is bepaald dat de uitzondering op de procedure voor het bepalen van de lidstaat van herkomst van een uitgevende instelling met een zetel buiten de Europese Unie eveneens geldt wanneer de uitgevende instelling achteraf een andere lidstaat van herkomst kiest overeenkomstig artikel 2, eerste lid, onderdeel i, onder i en iii van de richtlijn transparantie. Ingevolge de wijziging van de richtlijn transparantie wordt de melding – evenals in het geval waarin de lidstaat van herkomst niet is bepaald volgens de voorkeur van de uitgevende instelling en deze achteraf een keuze maakt voor een andere lidstaat van herkomst – gedaan aan de toezichthouder van de gekozen lidstaat van herkomst (in plaats van de toezichthouder van de lidstaat waar de effecten voor de eerste maal na de inwerkingtreding van de richtlijn prospectus aan het publiek worden aangeboden, of waar het eerst toelating tot de handel op een gereguleerde markt is aangevraagd). Voor een nadere toelichting op de procedure voor het bepalen van de lidstaat van herkomst overeenkomstig de richtlijn transparantie wordt verwezen naar de toelichting op de voorgestelde wijziging van artikel 5:25a, eerste lid, onderdeel c.

T (bijlagen bij de artikelen 1:79 en 1:80)

De voorgestelde wijziging van de bijlagen bij de artikelen 1:79 en 1:80 voorziet in de handhaving door middel van de oplegging van een boete of een last

onder dwangsom van de voorgestelde meldingsplichten met betrekking tot de keuze van een lidstaat van herkomst zoals opgenomen in artikel 5:25a, tweede lid. Voorts voorziet de wijziging in het schrappen van artikel 5:25n (mededelen van ontwerp van voorgenomen statutenwijziging) in de bijlagen. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de voorgestelde wijziging van artikel 5:25n van de wet.

Artikel II

In dit artikel wordt de overgangsregeling voor de verplichtingen tot algemeenverkrijgbaarstelling als bedoeld in de artikelen 5:25c tot en met 5:25e Wft geschrapt. Deze overgangsregeling is thans niet meer relevant.

Artikel III

Dit voorgestelde artikel bevat een overgangsregeling voor de voorgestelde wijzigingen van de publicatieverplichtingen van (half)jaarcijfers en het verslag van betalingen aan overheden (de artikelen 5:25c tot en met 5:25e). Voor jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële verslaggeving geldt dat de verplichting tot het langer beschikbaar houden van de verslaggeving (van vijf jaar naar tien jaar) van toepassing is op de (half)jaarlijkse financiële verslaggeving die op het moment van inwerkingtreding reeds voor het publiek beschikbaar gehouden moet worden.

Voor wat betreft de voorgestelde bevoegdheid om halfjaarlijkse stukken een maand later algemeen verkrijgbaar te stellen, zoals opgenomen in de voorgestelde wijziging van artikel 5:25d, wordt geen overgangsrecht voorgesteld. Deze bevoegdheid gaat gelden zodra de betreffende wijziging in werking is getreden. Gelet op de uiterste implementatiedatum van 26 november 2015 betekent dit dat deze bevoegdheid van toepassing wordt op de halfjaarlijkse financiële verslaggeving over boekjaren die op of na 1 april 2015 zijn aangevangen.

Voor wat betreft de overgangsregeling voor de publicatieverplichting van een verslag van betalingen aan overheden ("country-by-country-reporting") wordt aangesloten bij de overgangsregeling voor de vergelijkbare verplichting die voortvloeit uit de richtlijn jaarrekening. Beide verplichtingen hebben namelijk voor een deel betrekking op dezelfde (groep) uitgevende instellingen. Dit houdt in dat deze publicatieverplichting eerst van toepassing is op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2016.

Artikel IV

Dit artikel betreft de inwerkingtreding. De wijzigingen moeten conform de richtlijn transparantie op 26 november 2015 in werking treden.

De Minister van Financiën,