

WIJ WILLEM ALEXANDER,  
BIJ DE GRATIE GODS,  
KONING DER NEDERLANDEN,  
PRINS VAN ORANJE-NASSAU,  
ENZ. ENZ. ENZ.

**Besluit van  
tot wijziging van het Besluit melding zeggenschap in uitgevende instellingen  
Wft, het Besluit bestuurlijke boetes financiële sector en het Besluit openbare  
biedingen Wft 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) (Implementatiebesluit wijziging richtlijn transparantie)**

Wij Willem-Alexander, bij de gratie Gods, Koning der Nederlanden, Prins van Oranje-Nassau, enz. enz. enz.

Op de voordracht van Onze Minister van Financiën van (...), FM/jaar/0000 M, directie Financiële Markten;

Gelet op 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), alsmede de artikelen 1:80, tweede lid, 1:81, eerste lid, 5:38, vijfde lid, 5:39, vierde lid, 5:44, en 5:76, tweede lid, van de Wet op het financieel toezicht;

De Afdeling advisering van de Raad van State gehoord (advies van ..., nr. ...);

Gezien het nader rapport van Onze Minister van Financiën van (...), FM/jaar/0000 U, directie Financiële Markten;

Hebben goedgevonden en verstaan:

## **ARTIKEL I**

Het **Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft** wordt gewijzigd als volgt:

### **A**

Aan artikel 5, eerste lid, wordt onder vervanging van de punt aan het slot van onderdeel k door een puntkomma, een onderdeel toegevoegd, luidende:

l. het totale percentage van het kapitaal of de stemmen waarover de meldingsplichtige beschikt, waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen financiële instrumenten of contracten als bedoeld in artikel 5:45, tiende lid, onderdeel c, van de wet, die recht geven op een afwikkeling door middel van materiële levering en financiële instrumenten of contracten als bedoeld in artikel 5:45, tiende lid, onderdeel c, van de wet, die recht geven op een afwikkeling in contanten.

### **B**

In artikel 8d, tweede lid, wordt "de onderdelen c en f van de definitie van het verlenen van een beleggingsdienst" vervangen door: onderdeel a van de definitie van verrichten van een beleggingsactiviteit.

### **C**

Onder vernummering van Hoofdstuk 6 naar Hoofdstuk 7 wordt na Hoofdstuk 5 een Hoofdstuk ingevoegd, luidende:

## **Hoofdstuk 6. Berekening van het aantal stemmen**

**Bepaling ter uitvoering van de artikelen 5:38, vijfde lid, en 5:39, vierde lid, van de wet**

### **Artikel 12**

1. Ten behoeve van een melding als bedoeld in de artikelen 5:38, tweede lid, en 5:39, eerste lid, van de wet wordt het aantal stemmen waarover iemand beschikt of wordt geacht te beschikken berekend op het totale nominale bedrag van de onderliggende aandelen van het financieel instrument, tenzij het financieel instrument uitsluitend recht geeft op een afwikkeling in geld, in welk geval het aantal stemmen waarover iemand beschikt of wordt geacht te beschikken wordt berekend op naar delta gecorrigeerde basis door het nominale bedrag van de onderliggende aandelen te vermenigvuldigen met de delta van het financieel instrument.

2. De berekening van het aantal stemmen, bedoeld in het eerste lid, voldoet aan de in gevolge artikel 13, eerste lid bis, van de richtlijn transparantie gestelde eisen.

## **ARTIKEL II**

Het **Besluit bestuurlijke boetes financiële sector** wordt als volgt gewijzigd:

### **A**

Na artikel 4a wordt een artikel ingevoegd, luidende:

#### **Artikel 4b**

Onverminderd de artikelen 2, 3 en 4 houdt de toezichthouder bij het vaststellen van een bestuurlijke boete die wordt opgelegd aan een natuurlijk persoon of een rechtspersoon ter zake van een overtreding van een voorschrift gesteld bij of krachtens de hoofdstukken 5.1a of 5.3 van de wet, met uitzondering van een overtreding van de artikelen 5:25c zesde tot en met negende lid, 5:25i en 5:36 van de wet, rekening met de omstandigheden, bedoeld in artikel 28 quater van de richtlijn transparantie.

#### **B**

Artikel 10 wordt als volgt gewijzigd:

1. De opsomming van artikelen uit de Wet op het financieel toezicht onder "Deel Gedragstoezicht financiële markten" wordt als volgt gewijzigd:

1°. De volgende artikelen met bijbehorende boetecategorienummers vervallen:

5:25e, eerste en tweede lid  
5:25h, eerste tot en met derde lid  
5:25f, eerste tot en met derde lid  
5:25n  
5:38, eerste en tweede lid  
5:38, derde lid  
5:39, eerste lid  
5:39, tweede lid

2°. In de numerieke volgorde worden de volgende artikelen met bijbehorende boetecategorienummers ingevoegd:

5:25a, tweede lid	3
5:25e	3
5:25h, eerste en tweede lid	3
5:38, eerste tot en met derde lid	3
5:39, eerste en tweede lid	3
5:44	3

3°. Het bij de artikelen 5:25d en 5:41 behorende boetecategorienummer wordt telkens vervangen door: 3.

2. In de opsomming met betrekking tot het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft wordt het bij artikel 5, eerste tot en met zevende lid, opgesomde artikel behorende boetecategorienummer vervangen door: 3.

#### **ARTIKEL III**

Het **Besluit openbare biedingen Wft** wordt als volgt gewijzigd:

In Bijlage B, paragraaf 2, subonderdeel 2.3, Bijlage E, paragraaf 2, subonderdeel 2.3, en Bijlage F, paragraaf 1, subonderdeel 1.3, vervalt telkens: of 5:25e van de wet.

#### **ARTIKEL IV**

Dit besluit treedt in werking op een bij koninklijk besluit te bepalen tijdstip.

#### **ARTIKEL V**

Dit besluit wordt aangehaald als: Implementatiebesluit wijziging richtlijn transparantie.

Lasten en bevelen dat dit besluit met de daarbij behorende nota van toelichting in het Staatsblad zal worden geplaatst.

De Minister van Financiën,

## **NOTA VAN TOELICHTING**

### **ALGEMEEN**

#### *§1. Inleiding*

Dit besluit dient, tezamen met de Implementatiewet wijziging richtlijn transparantie (hierna: Implementatiewet), ter uitvoering van de wijziging 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) (hierna: de wijzigingsrichtlijn). De wijzigingsrichtlijn noopt, behalve tot aanpassing van de Wet op het financieel toezicht (de Wft) en enkele andere wetten, tevens tot aanpassing van enige algemene maatregelen van bestuur, namelijk het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft, het Besluit bestuurlijke boetes financiële sector en het Besluit openbare biedingen Wft.

Voor een uitgebreide toelichting op de inhoud van de wijzigingsrichtlijn wordt verwezen naar de memorie van toelichting bij het wetsvoorstel voor de Implementatiewet<sup>1</sup>. Daarin wordt al melding gemaakt van diverse aanpassingen die nodig zijn om (onder andere) enkele besluiten ter uitvoering van de Wft in overeenstemming te brengen met wijzigingsrichtlijn.

In paragraaf 2 worden de belangrijkste wijzigingen in de aan te passen besluiten nader toegelicht. In paragraaf 3 zal worden ingegaan op de gevolgen van het onderhavige besluit voor de regeldruk en de kosten van het toezicht. In paragraaf 4 worden de door marktpartijen en anderen bij de consultatie gemaakte opmerkingen besproken.

#### *§ 2. Belangrijkste aanpassingen*

##### *a. Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft*

Een belangrijk onderdeel van de wijziging van de richtlijn transparantie is de harmonisatie van de melding van (substantiële) zeggenschap van aandeelhouders in uitgevende instellingen. Veel van deze maatregelen, zoals de uitbreiding van de meldingsplicht naar alle instrumenten waarvan het economisch effect vergelijkbaar is met het houden van aandelen en rechten op het verwerven van aandelen, 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). Deze behoeven (thans) dan ook geen tot nauwelijks implementatie. Verwezen wordt naar paragraaf 3a van het algemeen deel van de toelichting bij het wetsvoorstel voor de

---

<sup>1</sup> Kamerstukken II 2014/15, 34 232, nr. 3.

Implementatiewet<sup>2</sup>. In dit besluit wordt de melding en berekeningswijze van substantiële zeggenschap c.q. het stemmenbelang in uitgevende instellingen wel verder geharmoniseerd. Zo dient in de melding tevens een onderscheid gemaakt te worden tussen financiële instrumenten die een recht verlenen op materiële afwikkeling en financiële instrumenten die een recht verlenen op afwikkeling in contanten. Ook wordt het aantal stemmen in een uitgevende instelling berekend op basis van de delta gecorrigeerde calculatiemethode ingeval van een afwikkeling uitsluitend in contanten en op basis van de zogenaamde nominale calculatiemethode ingeval van een andere afwikkeling. Verder is bepaald dat de berekeningswijze van het aantal stemmen dient te voldoen aan de door de Europese Commissie vast te stellen technische reguleringsnormen (ter verdere invulling en specificatie). Verwezen wordt naar de toelichting bij (het nieuwe) artikel 12 van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft.

#### *b. Besluit bestuurlijke boetes financiële sector*

Het Besluit bestuurlijke boetes financiële sector bevat regels met betrekking tot de op te leggen bestuurlijke boetes. Artikel 10 van het besluit bepaalt welke boetecategorie van toepassing is bij overtreding van een artikel van de Wft dan wel van één van de op de Wft gebaseerde algemene maatregelen van bestuur. Aangezien de lijst van beboetbare artikelen van de Wft is gewijzigd door de Implementatiewet dient ook de opsomming in artikel 10 van het besluit, voorzover betrekking hebbend op de Wft, te worden aangepast. Tevens is een aanpassing van artikel 10 van het besluit nodig in verband met de wijzigingen van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft.

De meeste van de aanpassingen komen voort uit het vervallen van artikelen van de wet respectievelijk uit het invoegen van nieuwe artikelen in de wet. Daarnaast vereist implementatie van de richtlijn transparantie dat voor een aantal artikelen in de Wft en het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft de boetecategorie dient te worden verhoogd naar categorie 3.

#### *§ 3. Gevolgen voor het bedrijfsleven*

Voor een uitgebreide beschouwing over de gevolgen van de wijziging van de richtlijn transparantie wordt verwezen naar de memorie van toelichting bij het wetsvoorstel voor de Implementatiewet<sup>3</sup>. Onderhavig besluit zal naar verwachting per saldo geen tot nauwelijks gevolgen hebben voor de toezichtskosten van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Ook zijn hieraan geen tot nauwelijks administratieve lasten en nalevingskosten verbonden.

#### *§4. Consultatie*

(...)

#### *§ 5. Transponeringstabel*

---

<sup>2</sup> Kamerstukken II 2014/15, 34 232, nr. 3, p. 5-6.

<sup>3</sup> Kamerstukken II 2014/15, 34 232, nr. 3, § 4.

<b>Artikel I</b>	<b>Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft</b>	<b>Richtlijn</b>
Onderdeel A	Artikel 5, eerste lid, onderdeel i	Artikel 13, eerste lid, tweede alinea
Onderdeel B	Artikel 8d, tweede lid	Niet van toepassing, betreft herstel van omissie
Onderdeel C	Artikel 12	Artikel 13, eerste lid bis
<b>Artikel II</b>	<b>Besluit bestuurlijke boetes financiële sector</b>	<b>Richtlijn</b>
Onderdeel A	Artikel 4b	Artikel 28quater
Onderdeel B	Artikel 10	Artikel 28ter jo. artikel 28bis
<b>Artikel III</b>	<b>Besluit openbare biedingen Wft</b>	<b>Richtlijn</b>
Onderdelen A t/m C	Bijlagen B, E en F	Artikel 6 (wat betreft het vervallen van de verplichting tot algemeenverkljgbaarstelling van tussentijdse verklaringen)

## ARTIKELSGEWIJS

### ARTIKEL I (Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft)

A

Deze aanpassing dient ter uitvoering van artikel 13, eerste lid, tweede alinea, van de richtlijn transparantie. In artikel 5 van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft is bepaald welke gegevens bij een melding als bedoeld in de artikelen 5:38 en 5:39 van de wet moeten worden verstrekt. Door onderhavige aanpassing dient in de melding tevens een onderscheid gemaakt te worden tussen financiële instrumenten en andere contracten met een - kort gezegd - met een aandeel als bedoeld in artikel 5:33, eerste lid, onderdeel b, van de wet, vergelijkbare economische positie die een recht verlenen op materiële afwikkeling enerzijds en financiële instrumenten en voornoemde contracten die een recht verlenen op afwikkeling in contanten anderzijds.

B

Dit betreft het herstel van een omissie. In artikel 8d, tweede lid, van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft werd abusievelijk verwezen naar de onderdelen c en f van de definitie van het verlenen van een beleggingsdienst in plaats van onderdeel a van de definitie van verrichten van een beleggingsactiviteit.

C

Artikel 12, eerste lid, van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft dient ter implementatie van artikel 13, eerste lid bis, eerste alinea, van de richtlijn transparantie. Hierin is bepaald welke berekeningsmethode moet worden gehanteerd bij de berekening van het aantal stemmen in een uitgevende instelling. Ingeval van een afwikkeling uitsluitend in contanten geschiedt de berekening op basis van de zogenaamde delta gecorrigeerde calculatiemethode; ingeval van een andere afwikkeling geschiedt de berekening op basis van de zogenaamde nominale calculatiemethode. Hiertoe dient de meldingsplichtige alle financiële instrumenten die betrekking hebben op dezelfde onderliggende uitgevende instelling samen te voegen en te melden. Alleen long posities worden in aanmerking genomen voor de berekening van stemmen overeenkomstig onderhavig artikel. Verrekening van long en short posities is niet toegestaan (vgl. Kamerstukken II 2010/11, 32 783, nr. 3, p. 11). Dit zou immers afbreuk doen aan de beoogde transparantie. Voor de verdere invulling en specificatie van deze berekeningsmethode wordt verwezen naar de hierna opgenomen toelichting bij het tweede lid.

Het tweede lid vormt de implementatie van artikel 13, eerste lid bis, vierde alinea jo. tweede alinea, onderdelen a en b, van de richtlijn transparantie. Hierin is bepaald dat de Europese Commissie – op voorstel van de Europese Autoriteit voor Effecten en Markten (ESMA) - technische reguleringsnormen vast kan stellen ten aanzien van (i) de berekeningsmethode voor het aantal stemmen in een uitgevende instelling indien een financieel instrument gekoppeld is aan een aandelenmand of index en (ii) de methodes voor de vaststelling van de delta voor de berekening van het aantal stemmen met betrekking tot financiële instrumenten die uitsluitend voorzien in afwikkeling in contanten. De berekeningswijze van het aantal stemmen dient aan deze normen te voldoen.

## **ARTIKEL II (Besluit bestuurlijke boetes financiële sector)**

A

Het nieuwe artikel 4b implementeert artikel 28 quater van de richtlijn transparantie. Laatstgenoemd artikel bevat een opsomming van de omstandigheden die de toezichthouder in acht dient te nemen bij het vaststellen van de hoogte van een op te leggen bestuurlijke boete aan meldingsplichtigen en uitgevende instellingen die onder de richtlijn transparantie vallen. Daartoe behoren de ernst en de duur van de overtreding, de mate van verantwoordelijkheid van de betrokken natuurlijke persoon of rechtspersoon, diens financiële draagkracht, het belang van behaalde winsten, eerdere overtredingen, en nog enkele andere omstandigheden. Om aan deze richtlijnbevestiging te voldoen dient de toezichthouder (in dit geval de AFM), wanneer het gaat om een overtreding van de richtlijn transparantie, behalve de artikelen 2, 3 en 4 van het Besluit bestuurlijke boetes financiële sector, tevens artikel 4b van dat besluit in acht te nemen.

B

Artikel 10 van het Besluit bestuurlijke boetes financiële sector bevat een opsomming (tabel) van de voorschriften, gesteld in of krachtens de Wft, waarvan overtreding



beboetbaar is gesteld, tezamen met de toepasselijke boetecategorie. De bedoelde tabel is in overeenstemming gebracht met de aanpassingen in de Wft en het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft die voortvloeien uit de Implementatiewet.

Onderdeel 1 heeft betrekking op het Deel Gedragstoezicht financiële markten van de wet en onderdeel 2 heeft betrekking op het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft.

De meeste van de aanpassingen komen voort uit het vervallen van artikelen van de wet respectievelijk uit het invoegen van nieuwe artikelen in de wet. Daarnaast moet rekening worden gehouden met artikel 28ter van de richtlijn transparantie. De in artikel 28bis van de richtlijn genoemde overtredingen moeten beboet kunnen worden met een boete van ten hoogste € 10.000.000 of, indien dat meer is, 5 % van de omzet zoals die blijkt uit de laatste door het bevoegde orgaan goedgekeurde jaarrekening. Dat vereist dat voor een aantal artikelen in de Wft en het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft, de boetecategorie dient te worden verhoogd naar categorie 3. Op grond van artikel 1:81, vierde lid, van de Wft, zoals vernummerd bij de Implementatiewet, betekent indeling in boetecategorie 3, dat de boete voor een meldingsplichtige of uitgevende instelling die onder de richtlijn valt, kan worden vastgesteld overeenkomstig artikel 28ter, eerste lid, onderdeel c, van de richtlijn.

### **ARTIKEL III (Besluit openbare biedingen Wft)**

Deze aanpassingen van de bijlagen B, E en F van het Besluit openbare biedingen Wft houden verband met de wijziging van artikel 6 van de richtlijn transparantie zoals geïmplementeerd in het nieuwe artikel 5:25e van de Wft. In het nieuwe artikel 5:25e van de wet is de verplichting voor uitgevende instellingen om tweemaal per jaar tussentijdse verklaringen algemeen verkrijgbaar te stellen geschrapt. Om die reden is de verwijzing naar het oude artikel 5:25e van de wet in de bijlagen B, E en F van het Besluit openbare biedingen Wft, waarin is bepaald welke financiële gegevens over het lopende boekjaar in het biedingsbericht moet worden opgenomen, geschrapt.

### **ARTIKEL IV**

Het onderhavige besluit treedt gelijktijdig met de Implementatiewet in werking.

De Minister van Financiën,