

Wijziging van de Wet op het financieel toezicht en enkele andere wetten in verband met de implementatie van Verordening (EU) nr. 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt worden toegelaten en tot intrekking van Richtlijn 2003/71/EG (PbEU 2017, L 168) (Wet implementatie prospectusverordening)

MEMORIE VAN TOELICHTING

ALGEMEEN

§ 1. Inleiding

Dit wetsvoorstel strekt tot implementatie van Verordening (EU) nr. 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt worden toegelaten en tot intrekking van Richtlijn 2003/71/EG (PbEU 2017, L 168) (hierna: prospectusverordening). Op enkele bepalingen na zal de verordening met ingang van 21 juli 2019 van toepassing zijn. De transponeringstabel is opgenomen in paragraaf 6.

De prospectusverordening vervangt Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG (PbEG 2003, L 345) (hierna: prospectusrichtlijn 2003).

De prospectusrichtlijn 2003 stelt regels aan het aanbieden van effecten aan het publiek of een toelating van effecten tot de handel op een gereguleerde markt. Als onderdeel van het actieplan van de Europese Commissie om te komen tot een Europese kapitaalmarktunie is de prospectusrichtlijn 2003 herzien en is gekozen om de regels voor het aanbieden van effecten aan het publiek of een toelating van effecten tot de handel op een gereguleerde markt op te nemen in een verordening.

Het is van belang dat informatie over de aanbieding of toelating van effecten openbaar gemaakt wordt met het oog op de bescherming van de belegger, zodat informatieasymmetrie tussen de belegger en de uitgevende instelling wordt weggenomen. Door deze openbaarmaking te harmoniseren wordt het gebruik van het grensoverschrijdend paspoort bevorderd, waarmee ook de efficiënte werking van de interne markt wordt bevorderd.

Verder zouden uitgevende instellingen, aanbieders en personen die tot de handel op een gereguleerde markt wensen te worden toegelaten in de verschillende lidstaten aan andere regels onderworpen zijn en prospectussen die in een gegeven lidstaat zijn goedgekeurd, zouden mogelijk niet bruikbaar zijn in andere lidstaten. Dit verschil in nationale regelingen zou leiden tot een

versnippering van de interne markt. Ook om die reden heeft de Uniewetgever harmonisatie van de regels van belang geacht.

De prospectusverordening moet derhalve bijdragen aan een geharmoniseerd prospectusregime binnen de Europese Unie. Voor de goede werking van de interne markt en om de omstandigheden te verbeteren waarin met name de kapitaalmarkten functioneren, alsmede om een hoog niveau van bescherming van de consument en de belegger te waarborgen, is het passend dat op het niveau van de Europese Unie in een regelgevend kader voor prospectussen wordt voorzien.

§ 2. Hoofdpijnen van de prospectusverordening

Uit de herziening is gebleken dat het juridische raamwerk van de prospectusrichtlijn 2003 als een barrière wordt gezien door (potentiële) uitgevende instellingen en niet effectief genoeg is om toegang tot de kapitaalmarkt te verkrijgen. Met name het langdurige, complexe en kostbare proces om een prospectus op te stellen en te laten goedkeuren door de toezichthouder wordt als een tekortkoming gezien. De prospectusverordening moet het ophalen van geld op de kapitaalmarkt door ondernemingen vergemakkelijken, waarbij tegelijkertijd het prospectus voldoende informatie aan de belegger blijft verschaffen op basis waarvan deze een verantwoorde beleggingsbeslissing kan nemen.

In beginsel geldt voor het aanbieden van effecten aan het publiek of toelaten van effecten tot de handel op een gereglementeerde markt de verplichting om een prospectus te publiceren. De uitzonderingen en vrijstellingen hierop zijn iets gewijzigd ten opzichte van de uitzonderingen en vrijstellingen die in de prospectusrichtlijn 2003 stonden. Een wijziging betreft bijvoorbeeld de vrijstellingsdrempel waaronder geen verplichting bestaat om een prospectus te publiceren. Deze grens is verruimd van € 5 miljoen naar € 8 miljoen. Lidstaten mogen deze grens zelf lager leggen tot een ondergrens van € 1 miljoen (welke voorheen € 100.000 was). In Nederland is deze lidstaatoptie opgenomen in de Vrijstellingsregeling Wft. Onder de ondergrens van € 1 miljoen is de prospectusverordening niet van toepassing en kunnen lidstaten een nationaal regime hanteren dat 'lichter' moet zijn dan het volledige prospectusregime op basis van de prospectusverordening. Nederland maakt gebruik van de mogelijkheid om een nationaal regime te hanteren voor aanbiedingen onder de € 1 miljoen. Dit regime is hetzelfde als het regime voor aanbiedingen tussen de € 8 en € 1 miljoen.

Om de toegang tot financiering op de kapitaalmarkt te vergemakkelijken voorziet de prospectusverordening voor verschillende typen uitgevende instellingen in een passend prospectusregime, dat aansluit bij hun specifieke behoeften en bij de marktomstandigheden, waarbij tegelijkertijd het prospectus een waardevoller instrument wordt voor de belegger. Zo is er een regime gecreëerd voor bijvoorbeeld mkb-ondernemingen en secundaire uitgiffen. Ook wordt een universeel registratiedocument geïntroduceerd voor uitgevende instellingen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt of een multilateraal handelsplatform (MTF). Door het universele registratiedocument (URD) worden deze uitgevende instellingen gestimuleerd om hun prospectus op te stellen als een afzonderlijk document, waardoor de kosten voor naleving van de prospectusverordening kunnen verminderen en waardoor makkelijker gereageerd kan worden op marktontwikkelingen.

Mkb-ondernemingen kunnen ervoor kiezen een zogenaamd EU-groei-prospectus op te stellen. Een EU-groei-prospectus is qua inhoud minder omvattend dan een

prospectus en is afgestemd op de karakteristieken van mkb-ondernemingen. Voor secundaire uitgaven kan onder voorwaarden gebruik worden gemaakt van een vereenvoudigde openbaarmakingregeling. Dit houdt met name in dat informatie die reeds gepubliceerd is door de uitgevende instellingen niet wederom openbaar hoeft te worden gemaakt.

Een uitgevende instelling die ervoor kiest een URD op te stellen en te publiceren, wordt geacht een frequent uitgevende instelling te zijn vanaf het moment waarop de uitgevende instelling voldoet aan de voorwaarden van de prospectusverordening en het URD ter goedkeuring heeft voorgelegd aan de bevoegde toezichthouder. In Nederland is dat de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Het URD is een document met onder andere juridische en financiële en boekhoudkundige informatie. Ook bevat het URD informatie over de aandeelhouders en een beschrijving van de uitgevende instelling voor dat boekjaar. Het URD moet de uitgevende instelling in staat stellen deze informatie te actualiseren en prospectus op te stellen wanneer de marktomstandigheden gunstig worden voor een aanbieding van effecten aan het publiek of een toelating van handel op een gereguleerde markt, door een verrichtingsnota en een samenvatting toe te voegen. Het URD heeft een multifunctioneel karakter. Dit houdt in dat de inhoud van de URD hetzelfde dient te zijn ongeacht of het URD gebruikt wordt voor een aanbieding van effecten aan het publiek of voor een toelating tot de handel op een gereguleerde markt van effecten met of zonder aandelenkarakter. Verder kunnen frequent uitgevende instellingen die een URD opstellen gebruik maken van een sneller goedkeuringsproces.

Tot slot zijn in de prospectusverordening andere verbeteringen aangebracht ten opzichte van de prospectusrichtlijn 2003. Zo is bijvoorbeeld de informatie die opgenomen moet worden in de samenvatting gewijzigd om meer recht te doen aan de functie van een samenvatting en zijn de regels rondom reclame in beperkte mate aangepast.

§ 3. Hoofdpunten van het wetsvoorstel

Omdat de regels over het prospectus zijn opgenomen in een rechtstreeks werkende verordening, moeten de nationale bepalingen die uitvoering geven aan de prospectusrichtlijn 2003 vervallen. Deze bepalingen stonden in hoofdstuk 5.1 van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Dit wetsvoorstel stelt daarom hoofdstuk 5.1 van de Wft opnieuw vast. Het nieuwe hoofdstuk 5.1 bevat vier artikelen. Drie artikelen (de artikelen 5:1, 5:2 en 5:4) betreffen implementatie, omdat de betreffende bepalingen in de prospectusverordening zijn gericht aan de lidstaten. De artikelen 5:1 en 5:2 regelen de verantwoordelijkheid van de in het prospectus opgenomen informatie. Deze verantwoordelijkheid ligt ten minste bij de uitgevende instelling of bij haar leidinggevend, toezichthoudend of besturend orgaan, de aanbieder, de aanvrager van een toelating tot de handel op een gereguleerde markt of de garant. Artikel 5:4 bevat de grondslag om in de Vrijstellingsregeling Wft het nationaal regime dat geldt voor vrijgestelde en uitgezonderde aanbiedingen aan het publiek te regelen. Eén artikel (artikel 5:3) betreft geen implementatie dat direct voortvloeit uit de prospectusverordening, maar betreft implementatie van artikel 23, derde lid, van de richtlijn beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (zie voor nadere de toelichting bij artikel I, onderdeel K).

Verder wordt de Wft gewijzigd om de bevoegdheden die de AFM op grond van de prospectusverordening krijgt te regelen. Deze bevoegdheden zijn

opgenomen in de artikelen 1:77g e.v. en regelen onder andere dat de AFM een aanbieding van effecten kan opschorten of verbieden indien er gegronde redenen zijn om aan te nemen dat inbreuk is gepleegd op de prospectusverordening. Ook kan de AFM de handel in effecten of de handel op een handelsplatform onder bepaalde voorwaarden opschorten of verbieden. De AFM zal ook ten aanzien van reclame bevoegdheden krijgen (zie voor een uitgebreidere toelichting over de nieuwe bevoegdheden van de AFM de toelichting bij artikel I, onderdeel C).

Ten slotte vinden enkele technische aanpassingen plaats. In de Wft vervallen alle verwijzingen naar (artikelen uit) hoofdstuk 5.1 Wft of worden de verwijzingen vervangen door hun tegenhanger in de verordening. Ook worden in enkele andere wetten technische aanpassingen gedaan.

§ 4. Gevolgen voor het bedrijfsleven

Het merendeel van de administratieve lasten en nalevingskosten die op grond van de prospectusverordening ontstaan zullen nagenoeg gelijk zijn dan wel dalen ten opzichte van de administratieve lasten en nalevingskosten die de prospectusrichtlijn 2003 met zich meebrachten, aangezien de regels in de prospectusverordening op onderdelen worden vereenvoudigd dan wel verlicht. Wel zullen uitgevende instellingen meer kosten moeten maken om te voldoen aan informatieverplichtingen richting de AFM.

§ 5. Consultatie

PM

§ 6. Transponeringstabel

Verordening (EU) 2017/1129	Wft of andere regeling	Omschrijving beleidsruimte	Toelichting op de keuze(n) bij de invulling van de beleidsruimte
Artikel 1, eerste en tweede lid en derde lid, eerste alinea	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 1, derde lid, laatste alinea	Artikel 5:4 Wft en artikel 53 Vrijstellingsregeling Wft	Betreft een lidstaatoptie om (onder voorwaarden) voor aanbiedingen van effecten met een totale tegenwaarde van minder dan € 1 miljoen andere openbaarmakingsvoorschriften vast te stellen.	Van deze mogelijkheid is gebruik gemaakt. Om beleggers te beschermen en de AFM meer zicht te geven op vrijgestelde aanbiedingen zullen minimuminformatievereisten en een meldplicht aan de AFM worden geïntroduceerd.
Artikel 1, vierde tot en met zesde lid	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 1, zevende lid	Behoeft geen implementatie (bepaling is gericht aan de Europese Commissie)	N.v.t.	
Artikel 2 en artikel 3, eerste	Behoeft naar zijn aard geen	N.v.t.	

lid	implementatie		
Artikel 3, tweede lid, onderdelen a en b	Artikel 5:4 Wft en artikel 53 Vrijstellingsregeling Wft	Betreft een lidstaatoptie om aanbiedingen van effecten met een totale tegenwaarde van minder dan € 8 miljoen vrij te stellen van de prospectusplicht.	Van deze mogelijkheid is gebruik gemaakt. Aanbiedingen van effecten met een totale tegenwaarde van minder dan € 5 miljoen worden vrijgesteld van de prospectusplicht. Tegelijkertijd zal - om beleggers te beschermen en de AFM meer zicht te geven op deze aanbiedingen - minimuminformatieveristen en een meldplicht aan de AFM worden geïntroduceerd.
Artikel 3, tweede lid, laatste alinea	Behoeft geen implementatie (bepaling legt lidstaat verplichting jegens de Europese Commissie en ESMA op)	N.v.t.	
Artikel 3, derde lid tot en met artikel 7, eerste tot en met zevende lid, onderdeel d	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 7, zevende lid, tweede alinea, laatste volzin	Behoeft geen implementatie	Betreft een lidstaatoptie om een deel van de samenvatting te vervangen door de informatie als bedoeld in artikel 8 van de Verordening (EU) nr. 1286/2014.	Er is geen gebruik gemaakt van deze mogelijkheid.
Artikel 7, zevende lid, derde alinea tot en met twaalfde lid	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 7, dertiende lid	Behoeft geen implementatie (bepaling is gericht aan ESMA en de Europese Commissie)	N.v.t.	
Artikel 8 tot en met artikel 9, dertiende lid	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 9, veertiende lid	Behoeft geen implementatie (bepaling is gericht aan de Europese Commissie)	N.v.t.	
Artikel 10	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 11, eerste lid, eerste volzin	Artikel 5:1, eerste lid, Wft		

Artikel 11, eerste lid, tweede volzin	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 11, tweede lid, eerste volzin	Reeds geïmplementeerd in de artikelen 6:162 en 6:193a – 6:193j en 6:194 BW	N.v.t.	
Artikel 11, tweede lid, tweede volzin	Artikel 5:2 Wft	N.v.t.	
Artikel 11, derde lid	Artikel 5:1, tweede en derde lid, Wft		
Artikel 12	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 13	Behoeft geen implementatie (bepaling is gericht aan de Europese Commissie)	N.v.t.	
Artikel 14, eerste en tweede lid	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 14, derde lid	Behoeft geen implementatie (bepaling is gericht aan de Europese Commissie)	N.v.t.	
Artikel 15, eerste lid	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 15, tweede lid	Behoeft geen implementatie (bepaling is gericht aan de Europese Commissie)	N.v.t.	
Artikel 16, eerste tot en met derde lid	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	Geen	
Artikel 16, vierde en vijfde lid	Behoeft geen implementatie (bepaling is gericht aan ESMA en de Europese Commissie)	N.v.t.	
Artikel 17 tot en met artikel 18, derde lid	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 18, vierde lid	Behoeft geen implementatie (bepaling is gericht aan ESMA en de Europese Commissie)	N.v.t.	
Artikel 19, eerste tot en met derde lid	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 19, vierde lid	Behoeft geen implementatie (Bepaling is gericht aan ESMA en de	N.v.t.	

	Europese Commissie)		
Artikel 20, eerste lid tot en met negende lid, eerste volzin	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 20, negende lid, tweede volzin	Artikel 1:25d, tweede lid, Wft		
Artikel 20, tiende lid	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 20, elfde lid, en artikel 20, twaalfde en dertiende lid	Behoeft geen implementatie (bepaling is gericht aan de Europese Commissie en ESMA)	N.v.t.	
Artikel 21, eerste tot en met vijfde lid	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 21, zesde lid	Behoeft geen implementatie (bepaling is gericht aan ESMA)	N.v.t.	
Artikel 21, zevende tot en met elfde lid	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 21, twaalfde en dertiende lid	Behoeft geen implementatie (bepaling is gericht aan ESMA en de Europese Commissie)	N.v.t.	
Artikel 22, eerste tot en met achtste lid, tweede volzin	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 22, achtste lid, derde volzin tot en met artikel 22, tiende lid	Behoeft geen implementatie (bepalingen gericht aan ESMA en de Europese Commissie)	N.v.t.	
Artikel 22, elfde lid tot en met artikel 23, zesde lid	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 23, zevende lid	Behoeft geen implementatie (bepaling is gericht aan ESMA en de Europese Commissie)	N.v.t.	
Artikel 24 tot en met artikel 25 vijfde lid	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 25, zesde tot en met achtste lid	Behoeft geen implementatie (bepaling is gericht aan ESMA en de Europese Commissie)	N.v.t.	

Artikel 26, eerste lid tot en met vijfde lid	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 26, zesde lid	Behoeft geen implementatie (bepaling is gericht aan ESMA en de Europese Commissie)	N.v.t.	
Artikel 27 tot en met artikel 29, tweede lid	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 29, derde lid	Behoeft geen implementatie (bepaling is gericht aan de Europese Commissie)	N.v.t.	
Artikel 30, eerste lid	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 30, tweede lid	Behoeft geen implementatie (bepaling is gericht aan ESMA)	N.v.t.	
Artikel 30, derde lid	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 30, vierde lid	Behoeft geen implementatie (bepaling is gericht aan ESMA en de Europese Commissie)	N.v.t.	
Artikel 31, eerste lid	Artikelen 1 en 2, eerste lid, onderdeel a en bijlagen 1 en 2, Besluit uitvoering EU-verordeningen financiële markten	N.v.t.	
Artikel 31, tweede lid	Behoeft geen implementatie	Lidstaatoptie om de bevoegde autoriteit toe te staan om de taken inzake elektronische publicatie van goedgekeurde prospectussen en aanverwante documenten te delegeren aan derden.	Van deze mogelijkheid wordt geen gebruik gemaakt.
Artikel 31, derde lid	Behoeft naar haar aard geen implementatie.	N.v.t.	
Artikel 32, eerste lid, onderdeel a	Volgt reeds uit artikel 1:75 Wft	N.v.t.	
Artikel 32, eerste lid, onderdeel b	Volgt reeds uit artikel 1:72 en 1:74, eerste lid, Wft jo. 5:16 en 5:17 Awb	N.v.t.	
Artikel 32, eerste lid, onderdeel c	Volgt reeds uit artikel 1:74 Wft	N.v.t.	
Artikel 32, eerste	Artikel 1:77g,	N.v.t.	

lid, onderdeel d	onderdeel a Wft		
Artikel 32, eerste lid, onderdeel e	Artikel 1:77i Wft		
Artikel 32, eerste lid, onderdeel f	Artikel 1:77g, onderdeel b Wft Wft	N.v.t.	
Artikel 32, eerste lid, onderdeel g	Artikel 1:77h, onderdeel a Wft	N.v.t.	
Artikel 32, eerste lid, onderdeel h	Artikel 1:77h, eerste lid Wft	N.v.t.	
Artikel 32, eerste lid, onderdeel i	Volgt reeds uit artikel 1:96 Wft	N.v.t.	
Artikel 32, eerste lid, onderdeel j	Volgt uit artikel 42 verordening markten voor financiële instrumenten		
Artikel 32, eerste lid, onderdeel k	Artikel 1:77j Wft	N.v.t.	
Artikel 32, eerste lid, onderdeel l	Artikel 1:77k Wft	N.v.t.	
Artikel 32, eerste lid, onderdeel m	Artikel 1:77h, onderdeel c, Wft	N.v.t.	
Artikel 32, eerste lid, onderdeel n	Volgt reeds uit artikel 1:72 Wft jo. artikelen 5:15, eerste lid, en 5:17 Algemene wet bestuursrecht. De artikelen 18 en 20 Wet economische delicten en de Algemene wet op het binnentreden	N.v.t.	
Artikel 32, eerste lid, tweede en derde alinea	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 32, eerste lid, vierde alinea	Behoeft geen implementatie (bepaling is gericht aan ESMA)	N.v.t.	
Artikel 32, tweede lid	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 32, derde lid	Volgt reeds uit hoofdstukken 1.3 en 1.4 Wft en het Besluit uitvoering EU-verordeningen financiële markten.	N.v.t.	
Artikel 32, vierde tot en met zesde lid	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 33, eerste lid, eerste alinea	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 33, eerste lid, tweede alinea	Bepaling is gericht aan de lidstaat	Hangt samen met lidstaatoptie van artikel 38 om voor inbreuken van deze verordening strafrechtelijke sancties vast te stellen.	
Artikel 33,	Behoeft naar zijn	N.v.t.	

tweede en derde lid, vierde lid, eerste alinea en tweede alinea, eerste volzin	aard geen implementatie		
Artikel 33, vierde lid, tweede alinea, tweede volzin	Behoeft geen implementatie (bepaling is gericht aan ESMA)	N.v.t.	
Artikel 33, vierde lid, derde alinea tot en met vijfde lid, eerste volzin	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 33, vijfde lid, tweede volzin tot en met zevende lid	Behoeft geen implementatie (bepaling is gericht aan ESMA en de Europese Commissie)	N.v.t.	
Artikel 34, eerste en tweede lid	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 34, derde lid	Behoeft geen implementatie (bepaling is gericht aan ESMA en de Europese Commissie)	N.v.t.	
Artikel 35 en artikel 36, eerste alinea	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 36, tweede alinea	Behoeft geen implementatie (bepaling is gericht aan ESMA en de Europese Commissie)	N.v.t.	
Artikel 37, eerste en tweede lid en derde lid, eerste volzin	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 37, derde lid, tweede volzin	Behoeft geen implementatie (bepaling is gericht aan ESMA en de Europese Commissie)	N.v.t.	
Artikel 38, eerste lid, eerste alinea, onderdelen a en b	Artikelen 4, 5, 6 en bijlagen 1 en 2 Besluit uitvoering EU-verordeningen financiële markten		
Artikel 38, eerste lid, tweede alinea	Behoeft geen implementatie	Lidstaatoptie om bepalingen als bedoeld in artikel 38, eerste alinea, niet bestuursrechtelijk te sanctioneren, indien deze reeds in het nationale recht aan strafrechtelijke sancties zijn onderworpen.	Van deze mogelijkheid wordt geen gebruik gemaakt. Wel is ervoor gekozen om artikel 3, eerste lid, van de verordening zowel bestuursrechtelijk als strafrechtelijk te sanctioneren (artikel 1, sub 2, Wet op de economische delicten).

Artikel 38, eerste lid, derde alinea	Behoeft geen implementatie	Meldplicht van de lidstaat aan ESMA en Commissie.	
Artikel 38, tweede lid	Reeds geïmplementeerd in de artikelen 1:75, eerste lid, 1:81, derde lid, 1:82 eerste en derde lid lid, 1:83 en 1:94		
Artikel 38, derde lid	Bepaling is gericht aan lidstaat.	Lidstaattoptie om aanvullende sancties of maatregelen vaststellen en in hogere bestuursrechtelijke administratieve geldboeten voorzien.	Van deze lidstaattoptie wordt geen gebruik gemaakt.
Artikel 39, eerste en tweede lid	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 40	Volgt uit de Algemene wet bestuursrecht		
Artikel 41, eerste en tweede lid	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 41, derde lid	Bepaling is gericht aan de lidstaat	Lidstaattoptie om in de mogelijkheid voorzien dat aan personen die relevante informatie verstrekken over inbreuken op deze verordening financiële stimulansen worden toegekend.	Van deze lidstaattoptie wordt geen gebruikgemaakt.
Artikel 41, tweede lid	Bepaling is reeds geïmplementeerd in de Wet Huis voor Klokkenluiders en de artikelen 23i Bpr en 31h Bgfo.		
Artikel 42, eerste lid	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 42, tweede lid	Artikel 1:98 Wft		
Artikel 42, derde lid tot en met artikel 43, derde lid, eerste volzin	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 43, eerste lid, eerste alinea, laatste volzin, en tweede alinea, laatste volzin	Behoeft geen implementatie (bepaling is gericht aan ESMA)		
Artikel 43, derde lid, tweede volzin	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 43, derde	Behoeft geen	N.v.t.	

lid, derde volzin	implementatie (bepaling is gericht aan ESMA)		
Artikel 44, eerste tot en met zesde lid	Behoeft geen implementatie (bepaling is gericht aan de Europese Commissie, het Europese Parlement en de Europese Raad)	N.v.t.	
Artikel 45	Behoeft geen implementatie (bepaling is gericht aan de Europees Comité voor het effectenbedrijf)	N.v.t.	
Artikel 46, eerste lid	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 46, tweede lid	artikel 5:3 jo. artikel 13 Besluit transparantie uitgevende instellingen Wft jo. artikel 23, derde lid, richtlijn beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen	N.v.t.	
Artikel 46, derde lid	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	
Artikel 47 en artikel 48, eerste tot en met vierde lid	Behoeft geen implementatie (bepalingen zijn gericht aan Esma en de Europese Commissie)	N.v.t.	
Artikel 49	Artikel VIII		
Bijlage I tot V	Behoeft naar zijn aard geen implementatie	N.v.t.	

ARTIKELSGEWIJS

ARTIKEL I

A

Met deze wijzigingsopdracht wordt de definitie van prospectusverordening in lijn gebracht met de nieuwe verordening. De definitie van richtlijn prospectus vervalt omdat deze richtlijn is ingetrokken. De verwijzing naar hoofdstuk 5.1 van de Wft opgenomen in de definitie van verlenen van een beleggingsdienst is aangepast omdat hoofdstuk 5.1 met de toepassing van de prospectusverordening opnieuw is vastgesteld. Zie voor een nadere toelichting artikel I, onderdeel K.

B

In artikel 1:13b, tweede lid, wordt artikel 5:19a vervangen door artikel 5:3. De tekst van artikel 5:19a is nagenoeg ongewijzigd overgenomen in artikel 5:3. Zie voor nadere toelichting de toelichting bij artikel 5:3 (artikel I, onderdeel K).

C

Dit onderdeel voegt vijf nieuwe artikelen in met betrekking tot de bevoegdheden van de AFM.

Artikel 1:77g regelt dat de AFM de aanbidding van effecten aan het publiek of de toelating daarvan tot handel op de gereguleerde markt telkens voor tien werkdagen kan opschorten indien er gegronde redenen zijn dat er inbreuk is gepleegd op de prospectusverordening. De AFM kan de aanbidding van effecten aan het publiek of de toelating daarvan tot handel op de gereguleerde markt ook verbieden indien de AFM tot oordeel is gekomen dat de prospectusverordening is overtreden of indien er gegronde redenen zijn om aan te nemen dat er inbreuk is gepleegd op de prospectusverordening.

Artikel 1:77h bevat de bevoegdheid van de AFM om de handel op een handelsplatform opschorten of te verbieden of de exploitant van een handelsplatform middels een aanwijzing te verplichten om de handel in een financieel instrument op te schorten. Opschorting kan plaatsvinden voor maximaal tien werkdagen indien er gegronde redenen zijn om aan te nemen dat er inbreuk is gepleegd op de prospectusverordening. Het verbieden van de handel kan indien de Autoriteit Financiële Markten geoordeeld heeft dat er inbreuk is gepleegd op de prospectusverordening.

Ook krijgt de AFM de bevoegdheid om de handel in effecten op te schorten of de degene die een handelsplatform exploiteert middels een aanwijzing te verplichten dit te doen, indien de AFM van oordeel is dat de uitgevende instelling in een zodanige situatie verkeert dat de voortzetting van de handel de belangen van de beleggers zou schaden.

Artikel 1:77i bevat de bevoegdheid van de AFM om het maken van reclame te verbieden of op te schorten, indien er gegronde redenen zijn om aan te nemen dat er inbreuk op de prospectusverordening is gepleegd. Ook kan de AFM middels het geven van een aanwijzing de betrokken uitgevende instelling, de aanbieder, aanvrager van een toelating tot handel op een gereguleerde markt of tussenpersoon verplichten dit te doen. Opschorten kan telkens voor

maximaal tien werkdagen.

Artikel 1:77j bevat de bevoegdheid van de AFM om de goedkeuring van een prospectus te weigeren indien de betrokken uitgevende instelling, aanbieder of aanvrager van toelating tot handel op een gereguleerde markt die het prospectus heeft opgesteld, herhaaldelijk en ernstig inbreuk heeft gepleegd op de prospectusverordening. De AFM kan dit gedurende maximaal 5 jaar weigeren.

Om de bescherming van de beleggers of de goede werking van de markt te garanderen introduceert artikel 1:77k voor de AFM de bevoegdheid om over te gaan tot openbaarmaking van alle essentiële informatie die van invloed kan zijn op de beoordeling van de effecten die aan het publiek worden aangeboden of die tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten. De AFM kan ook middels een aanwijzing de uitgevende instelling ertoe verplichten hiertoe over te gaan.

D

Het nieuwe artikel 1:96 implementeert artikel 32, eerste lid, onderdeel i, van de prospectusverordening en regelt dat in de gevallen waarin een uitgevende instelling, een aanbieder of een aanvrager van een toelating tot de handel op een gereguleerde markt niet aan zijn verplichtingen voldoet, de AFM de bevoegdheid heeft om dat openbaar te maken.

E

In artikel 1:107, derde lid, onderdeel d, wordt de verwijzing naar artikel 5:9 vervangen door een verwijzing naar de prospectusverordening, aangezien artikel 5:9 komt te vervallen. Verder wordt in onderdeel d toegevoegd dat de prospectussen goedgekeurd dienen te zijn door de AFM. Deze toevoeging is opgenomen, omdat de prospectusverordening bepaalt dat de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst op haar website alle goedgekeurde prospectussen publiceert. In Nederland is dat de AFM.

F

In artikel 2:121c, eerste lid, onderdeel f, wordt artikel 5:19a vervangen door artikel 5:3. De tekst van artikel 5:19a is nagenoeg ongewijzigd overgenomen in artikel 5:3. Zie voor nadere toelichting de toelichting bij artikel 5:3 (artikel I, onderdeel K).

G en H

In de artikelen 3:2 en 3:5 wordt niet meer verwezen naar het aanbieden van effecten, bedoeld in hoofdstuk 5.1 Wft, aangezien de relevante artikelen in dat hoofdstuk vervallen. De tegenhangers van die artikelen staan nu in de prospectusverordening. Om die reden wordt nu verwezen naar het aanbieden van effecten, bedoeld in de prospectusverordening.

I

Overweging 19 van de prospectusverordening geeft aan dat de bepalingen van

de prospectusverordening de bepalingen uit hoofde van de richtlijn herstel en afwikkeling van banken en beleggingsondernemingen onverlet laten, en met name de artikelen 53, tweede lid, 59, tweede lid en 63, eerste en tweede lid, waar opgenomen is dat er geen verplichting geldt om een prospectus te publiceren. Er geldt derhalve in situaties als bedoeld in artikel 3A:23 geen plicht om een prospectus te publiceren. Om die reden wordt de verwijzing in artikel 3A:23, derde lid, naar artikel 5:2 vervangen door een verwijzing naar artikel 3, eerste en tweede lid, van de prospectusverordening, aangezien laatstgenoemde artikel de tegenhanger is van artikel 5:2 Wft.

J

In artikel 4:37c, zevende lid, onderdeel f, wordt artikel 5:19a vervangen door artikel 5:3. De tekst van artikel 5:19a is nagenoeg ongewijzigd overgenomen in artikel 5:3. Zie voor nadere toelichting de toelichting bij artikel 5:3 (artikel I, onderdeel K).

K

Hoofdstuk 5.1 van de Wft wordt opnieuw vastgesteld. De artikelen uit dit hoofdstuk kennen, op drie artikelen na, hun tegenhanger in de prospectusverordening en worden daarom niet gehandhaafd in het nieuwe hoofdstuk 5.1 Wft. Het nieuwe hoofdstuk 5.1 van de Wft bevat vier artikelen. Drie artikelen betreffen de implementatie van de artikelen 3, tweede lid, onderdelen a en b en 11, eerste en tweede lid, tweede volzin, van de prospectusverordening. Deze artikelen dienen geïmplementeerd te worden omdat de artikelen zijn gericht tot de lidstaten. De genoemde artikelen stonden reeds in de prospectusrichtlijn 2003 en waren in het oude hoofdstuk 5.1 geïmplementeerd en worden met een andere nummering opnieuw opgenomen in het nieuwe hoofdstuk 5.1. Verder wordt de tekst van de nieuwe artikelen 5:1 en 5:2 in lijn gebracht met de tekst van de verordening.

Het nieuwe artikel 5:3 betreft implementatie van artikel 23, derde lid, van de richtlijn beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen. Het laatstgenoemde artikel was reeds geïmplementeerd in artikel 5:19a van het oude hoofdstuk 5.1, maar wordt nu vernummerd tot artikel 5:3. Artikel 23, derde lid, van de richtlijn beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen is van toepassing op de beheerder van een alternatieve beleggingsinstelling die overeenkomstig de prospectusrichtlijn 2003 gehouden is een prospectus te publiceren. Dit artikel blijft ook na het intrekken van de prospectusrichtlijn 2003 van toepassing, omdat artikel 46, tweede lid, van de prospectusverordening regelt dat verwijzingen naar de prospectusrichtlijn 2003 moeten worden gelezen als verwijzingen naar de nieuwe prospectusverordening. Als gevolg hiervan blijft artikel 23, derde lid, van de richtlijn beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen onverkort van toepassing. Dit betekent dat beheerders van een alternatieve beleggingsinstellingen de informatie, bedoeld in het derde lid, dienen op te nemen in het prospectus.

L en M

In de artikelen 5:25g en 5:32a wordt verwezen naar respectievelijk artikel 5:1 en hoofdstuk 5.1 Wft. Deze verwijzingen worden vervangen door verwijzingen

naar de nieuwe prospectusverordening.

N en O

Als gevolg van de implementatie van de prospectusverordening wordt hoofdstuk 5.1 opnieuw vastgesteld. Om die reden worden de artikelen uit hoofdstuk 5.1 die opgenomen zijn in de bijlagen bij de artikelen 1:79 en 1:80 vervangen door de nieuwe in hoofdstuk 5.1 opgenomen artikelen, voor zover op overtreding van die artikelen een bestuurlijke boete en/of last onder dwangsom staat.

ARTIKEL II

A en B

Als gevolg van de implementatie van de prospectusverordening wordt hoofdstuk 5.1 van de Wft opnieuw vastgesteld. Om die reden zijn de verwijzingen naar hoofdstuk 5.1 in de bijlagen 1 en 2 van de Algemene wet bestuursrecht, waarin de regeling voor het rechtstreeks beroep en de bevoegdheidsregeling bestuursrechtspraak zijn opgenomen, vervangen door verwijzingen naar de prospectusverordening.

ARTIKEL III

Als gevolg van de implementatie van de prospectusverordening is hoofdstuk 5.1 van de Wft opnieuw vastgesteld. Daarom wordt bij de verwijzing naar hoofdstuk 5.1 van de Wft in artikel XIX van de Wijzigingswet financiële markten 2015 (Stb. 2014, 472), waarin overgangsrecht is opgenomen, toegevoegd dat het hoofdstuk 5.1 van de Wft betreft zoals dat luidde onmiddellijk voorafgaand aan de inwerkingtreding van onderhavig wetsvoorstel. Daarmee wordt geregeld dat op de situaties waarop het overgangsrecht betrekking heeft de toentertijd geldende tekst van hoofdstuk 5.1 van toepassing is en niet de tekst van hoofdstuk 5.1 zoals dat luidt nadat dit wetsvoorstel tot wet zal zijn verheven.

ARTIKEL IV

De verwijzing naar artikel 5:2 (oud) van de Wft in artikel 1 van de Wet op de economische delicten is vervangen door een verwijzing naar het corresponderende artikel in de prospectusverordening.

ARTIKEL V

De artikelen 46 en 54 van de Invoerings- en aanpassingswet Wet op het financieel toezicht komen te vervallen, aangezien ze geen toepassing meer vinden. Die artikelen bevatten uitgewerkt overgangsrecht.

ARTIKEL VI

De verwijzing naar artikel 5:2 (oud) van de Wft in artikel 1.1 van de Wet handhaving consumentenbescherming is vervangen door een verwijzing naar het corresponderende artikel in de prospectusverordening.

ARTIKEL VII

In de opsomming van artikel 193f is artikel 6 van de prospectusverordening opgenomen. Artikel 6 is de tegenhanger van artikel 5:13 van de Wft.

ARTIKEL VIII

Dit artikel bepaalt dat onderhavig voorstel van wet op een bij koninklijk besluit te bepalen tijdstip in werking treedt. De beoogde inwerkingtreding is 21 juli 2019. Dat valt samen met het tijdstip waarop de prospectusverordening in werking treedt.

De Minister van Financiën,