

Ministerie van Financiën  
Postbus 20201  
2500 EE DEN HAAG

Amersfoort, 12 oktober 2018

Betreft : consultatie Regeling Nationaal regime MiFID II  
Kenmerk : 18030  
Contact : mr. M. Holleman  
Email : [m.holleman@adfiz.nl](mailto:m.holleman@adfiz.nl)

Geachte mevrouw, heer,

Graag willen we als Adfiz reageren op de consultatie Regeling Nationaal regime MiFID II. In deze reactie richten wij ons op het voorgestelde gradaties in de mate van vrijstelling en de bijbehorende vakbekwaamheidseisen.

## Vrijstellingsregime

Adfiz waardeert het positief dat aansluiting is gezocht bij het op dit moment geldende Nationaal regime. Onder het Nationaal regime kunnen klanten door hun eigen assurantietussenpersoon niet alleen geadviseerd worden over verzekeringen met een beleggingscomponent en beleggingshypotheken, maar ook over levensverzekeringen en effectenhypotheken. Dankzij deze wettelijke vrijstellingsregeling kan de assurantietussenpersoon van de klant ook gedurende de looptijd van het product adviseren over of orders ontvangen en doorgeven met betrekking tot rechten in deelnemingsfondsen. Dit is van groot belang voor de klant.

Reeds bij de invoering van het huidige Nationaal regime werd geconstateerd dat de MiFID-eisen zien op beleggingsondernemingen met een breed scala aan beleggingsdienstverlening. Gelet op de bijbehorende zeer uitvoerige regels en lastendruk zou een onverkorte toepassing van MiFID op de in omvang zeer beperkte beleggingsadvies en beleggingsactiviteiten van assurantietussenpersonen niet proportioneel zijn. Hoogstwaarschijnlijk zou het ontbreken van een wettelijke vrijstellingsregeling tot gevolg hebben dat assurantietussenpersonen de hierboven beschreven dienstverlening aan de klant zouden moeten beëindigen.<sup>1</sup> Ook onder MiFID II geldt dat met name de organisatorische eisen van deze richtlijn niet in verhouding staan tot de dienstverlening van assurantietussenpersonen. De vrees dat

<sup>1</sup> Toelichting Nationaal regime MiFID (bijlage bij 31086, nr. 16, p. 1)

onverkorte toepassing van de uit MiFID II voortvloeiende nationale regelgeving zou leiden tot stopzetting van dienstverlening die nauw is verweven met advies over en bemiddeling in levensverzekeringen en effectenhypotheke is hiermee – net als bij de implementatie van MiFID - zeer reëel. Het is dan volgens Adfiz ook een goede zaak dat gebruik is gemaakt van de mogelijkheid die artikel 3 van MiFID II biedt om personen die beperkt beleggingsdiensten verlenen onder voorwaarden vrij te stellen. Stopzetting van de beperkte beleggingsdienstverlening door assurantietussenpersonen zou namelijk leiden tot verschraving van het productaanbod voor consumenten en een slechtere bescherming van diezelfde consument.<sup>2</sup>

## Vakbekwaamheidseisen

Uit de artikelsgewijze toelichting bij de voorgestelde Regeling maakt Adfiz op dat met het voorgestelde artikel 35a lid 3 van de Vrijstellingsregeling voor wat betreft de vakbekwaamheidseisen voor werknemers van de personen die adviseren over levensverzekeringen of hypothecair krediet en beleggingsdiensten verlenen, aansluiting is gezocht bij de vakbekwaamheidseisen van de Wft die op dit moment reeds van toepassing zijn op deze personen. In dat kader vraagt Adfiz om een verduidelijking van de toelichting op pagina 7. In regel 19 en regel 21 in de alinea met als tussenkopje '(tweede en derde lid)' wordt gesproken over 'beleggingsonderneming'. Uit de voorgaande zinnen binnen deze alinea maken wij echter op dat bij de beschrijving van deze vakbekwaamheidseisen wordt bedoeld op personen die beschikken over een vergunning voor het adviseren over levensverzekeringen of hypothecair krediet en tevens adviseren over rechten van deelneming in een beleggingsinstelling of icbe (regel 10 e.v.). Mocht dit niet het geval zijn, dan zien wij graag een verduidelijking op dit punt.

Tevens willen wij ingaan op gekozen driedeling wat betreft de vakbekwaamheidseisen, zoals mede tot uitdrukking komt in de tabel op pagina 8 van de artikelsgewijze toelichting. Deze driedeling maakt het geheel overzichtelijk en zorgt voor goede aansluiting op de praktijk van klantwens en benodigde vakbekwaamheid bij de adviseur.

Product	Vergunning	Vakbekwaamheidseisen
1. Vergunning voor het adviseren over levensverzekeringen en hypothecair krediet + adviseren over deelnemingsrechten in beleggingsfondsen in het kader van een levensverzekering of hypothecair krediet.	Artikel 2:75 Wft (vergunning adviseren)	Wft diploma Adviseur hypothecair krediet resp. Wft diploma adviseur vermogen
2. Vergunning voor het adviseren over effectenhypotheke/ levensverzekeringen + apart adviseren over deelnemingsrechten in beleggingsfondsen	Artikel 2:75 Wft	Wft diploma Adviseur hypothecair krediet /adviseur vermogen
3. Adviseren over deelnemingsrechten in beleggingsfondsen	Artikel 2:96 Wft (vergunning voor het verlenen van beleggingsdiensten)	Artikelen 2 en 3 van de Regeling vakbekwaamheid werknemers beleggingsondernemingen Wft

<sup>2</sup> Toelichting Nationaal regime MiFID (bijlage bij 31086, nr. 16, p. 1 en 13)

Door diverse partijen is geopperd om personen die een vergunning hebben voor het adviseren over effectenhypotheek/levensverzekeringen en apart adviseren over deelnemingsrechten in beleggingsfondsen (categorie 2 in de tabel) of dit advies geven in het kader van een levensverzekering of hypothecair krediet (categorie 1 in de tabel) te onderwerpen aan dezelfde vakbekwaamheidseisen die gelden voor personen die enkel adviseren over deelnemingsrechten in beleggingsfondsen (categorie 3 in de tabel). Om meerdere redenen zou een dergelijke aanpassing van de voorgestelde regeling ons inziens onwenselijk en onverstandig zijn.

In de eerste plaats staan de vakbekwaamheidseisen van de artikelen 2 en 3 van de Regeling vakbekwaamheid werknemers beleggingsondernemingen Wft (beter bekend als de ESMA-eisen) niet in verhouding tot de klantvraag aan - en omvang van de gemiddelde assurantietussenpersoon. Dit zijn voor het overgrote deel kleine ondernemingen waar het implementeren van de ESMA-eisen ondoenlijk zou zijn.

In de tweede plaats is het (apart) adviseren over deelnemingsrechten in beleggingsfondsen een incidentele, bijkomende dienstverlening voor assurantietussenpersonen. Het opleggen van de ESMA-eisen zou deze dienstenverlening onmogelijk maken. Dit zou per saldo betekenen dat een groot deel van de betreffende klanten/consumenten in het geheel geen advies over deelnemingsrechten in beleggingsfondsen zou ontvangen.

In de derde plaats is – samenhangend met de hiervoor genoemde reden - het onderscheid tussen personen die adviseren over effectenhypotheek/levensverzekeringen + apart adviseren over deelnemingsrechten in beleggingsfondsen (categorie 2) én personen die werkzaam zijn een beleggingsonderneming (categorie 3) terecht, omdat beleggingsondernemingen adviseren over een breed scala aan producten, zoals bijvoorbeeld aandelen en opties. Personen die onder het nationaal regime vallen echter, mogen enkel adviseren over deelnemingsrechten in beleggingsfondsen. In vergelijking met het brede scala aan producten waar beleggingsondernemingen over adviseren, zijn deelnemingsrechten in beleggingsfondsen relatief eenvoudige en overzichtelijke producten. Van een aantasting van het gelijke speelveld tussen assurantietussenpersonen en beleggingsondernemingen is dus geen sprake.

Tot slot zijn er in de eindtermen en toetstermen van de Module Vermogen meerdere criteria opgenomen die specifiek zien op kennis over en het toepassen van vaardigheden over het adviseren over deelnemingsrechten in beleggingsfondsen. Kennis en kunde over het adviseren over deelnemingsrechten in beleggingsfondsen is dus wel degelijk aanwezig bij personen die onder het Nationaal regime vallen. Voor zover al enige aanleiding zou zijn om de vakbekwaamheidseisen die gesteld worden aan de personen als genoemd in categorie 1 en/of categorie 2 uit de tabel van de artikelsgewijze toelichting te verhogen, kan dit eenvoudig en doeltreffend worden bereikt door de eind- en toetstermen van de Module Vermogen te herzien.

# Meer waarde met Adfiz

Belangenbehartiging

Kennis

Kwaliteit

Met vriendelijke groet,



Drs. E.H.M. Wiertsema  
directeur Adfiz

