



Geachte Nieuwsbrief Abonnee,

Via deze MiFID-nieuwsbrief informeert de Autoriteit Financiële Markten (AFM) marktpartijen over ontwikkelingen en achtergronden rond de implementatie van de MiFID in de Nederlandse wet- en regelgeving. Suggesties en/of opmerkingen over de nieuwsbrief kunt u mailen naar mifid@afm.nl. Meer informatie over de MiFID vindt u op de website van de AFM: www.afm.nl/mifid

Onderwerpen in dit nummer:

[Wetgevingstraject](#)

[Coulance](#)

[Bijeenkomsten met representatieve organisaties](#)

[Wijzigingen in de brochure MiFID-vergunningen en -meldingen](#)

[AFM publiceert lijst met te bewaren gegevens onder MiFID](#)

[Lijst met financiële instrumenten en database met liquide aandelen](#)

[Transaction reporting en best execution ten aanzien van open end](#)

[beleggingsinstellingen](#)

[Veel gestelde vragen over de MiFID](#)

Wetgevingstraject

Op 7 september is de consultatie afgerond van de algemene maatregelen van bestuur die op grond van de implementatie uitvoeringsrichtlijn MiFID worden gewijzigd. Het betreft wijziging van het Besluit Markttoegang, Besluit prudentiële regels, Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (BGfo), en Besluit gereguleerde markten. Daarnaast is de consultatie van de concept-regeling tot wijziging van de Vrijstellingsregeling Wft afgerond.

Verder is op 21 september de consultatie afgerond van het resultaat van het nader onderzoek naar de voorwaarden voor een nationaal regime voor tussenpersonen die beleggingsadvies verlenen in verband met effectenhypotheek, gebaseerd op de vrijstellingsmogelijkheid van artikel 3 van de MiFID.

Het ministerie van Financiën heeft op 17 september een nota naar aanleiding van het verslag en een nota van wijziging inzake het voorstel van wet Wijziging van de Wet op het financieel toezicht ter implementatie van richtlijn markten voor financiële instrumenten (MiFID-implementatiewet) aan de Tweede Kamer aangeboden. In de nota naar aanleiding van het verslag geeft de Minister van Financiën antwoord op kamervragen.

Voor meer informatie wordt verwezen naar de website van het ministerie van Financiën.

www.minfin.nl



Coulance

De AFM heeft op 13 september op haar website een mededeling gedaan over coulance in de handhaving van MiFID-regels over ken-uw-cliënt en best execution. De MiFID-implementatiewet treedt naar verwachting op 1 november 2007 in werking. Beleggingsondernemingen dienen bij inwerkingtreding van de MiFID-implementatiewet te voldoen aan alle regels voortvloeiend uit deze wet. De AFM is op de hoogte van de problemen die beleggingsondernemingen ondervinden bij de tijdige

implementatie van MiFID-implementatiewet in hun bedrijfsvoering.

De AFM heeft daarom aangekondigd dat zij tot uiterlijk 1 april 2008 coulance zal betrachten bij de handhaving van de uit MiFID-implementatiewet voortvloeiende regels inzake ken-uw-cliënt en best execution. Een en ander onder de voorwaarde dat beleggingsondernemingen er gelijktijdig alles aan doen om zo spoedig mogelijk na 1 november 2007 doch uiterlijk 1 april 2008 aan de desbetreffende regels te voldoen. En onder de voorwaarde dat de regels inzake ken-uw-cliënt en best execution die gelden tot de inwerkingtreding van de MiFID-implementatiewet worden nageleefd.

[Coulance in handhaving MiFID-regels over ken-uw-cliënt en best execution](#)



Bijeenkomsten met representatieve organisaties

Op 4 september 2007 was de ledenbijeenkomst van de Vereniging van Vermogensbeheerders en Commissionairs. Tijdens deze bijeenkomst hebben diverse experts (Ernst & Young, verschillende depotbanken en AFM) vele vragen van aanwezigen over de MiFID beantwoord. De meeste van deze vragen lagen op het gebied van best execution, informatieverstrekking en inrichting van de organisatie. De AFM zal de belangrijkste vragen en antwoorden op haar website publiceren.

De AFM zal de komende maand bij een aantal bijeenkomsten aanwezig zijn om vragen van marktpartijen te beantwoorden. De voorbereidingen voor deze bijeenkomsten zijn in volle gang.

Onderstaand de bijeenkomsten die gepland staan. Voor details over deze bijeenkomsten kunt u contact opnemen met de genoemde representatieve organisatie.

- 4 en 5 oktober 2007:
Roundtable Dutch Fund and Asset Management Association.
- 9 oktober 2007:
MiFID-dag Nederlandse Vereniging van Banken.
- 10 oktober 2007:
Ledenbijeenkomst Association for Proprietary Traders
- Oktober/november 2007 (datum nog vast te stellen):
MiFID-seminar voor financiële dienstverleners over het nationaal regime.



Wijzigingen in de brochure MiFID-vergunningen en -meldingen

In september heeft de AFM een brochure 'MiFID-vergunningen en -meldingen' gepubliceerd. De inhoud van de brochure is gebaseerd op wet- en regelgeving die nog niet definitief is. De inhoud van de brochure wordt door de AFM periodiek geactualiseerd op basis van wijzigingen in de voorgestelde regelgeving. Het is dus van belang om regelmatig te controleren of u nog over de meest recente versie beschikt. De AFM zal inzichtelijk maken welke wijzigingen zijn aangebracht.

De AFM heeft op 14 september een bijgewerkte versie gepubliceerd van de brochure 'MiFID-vergunningen en -meldingen'. Deze bijgewerkte versie bevat wijzigingen die van belang kunnen zijn voor beleggingsondernemingen die een beleggersgiro aanbieden en voor kredietinstellingen die een multilaterale handelsfaciliteit (MTF) willen exploiteren.

Waar het bij verschijnen van de eerste versie van de brochure nog onduidelijk was welke vergunning nodig zou zijn voor het aanbieden van een beleggersgiro, is inmiddels duidelijk dat de zogeheten d-vergunning van rechtswege zal worden omgezet in een vergunning als orderremissier.

Voor bestaande kredietinstellingen geldt dat zij op basis van hun huidige vergunning vanaf 1 november 2007 een MTF mogen exploiteren. DNB zal hier in het reguliere toezicht aandacht aan besteden.

[Brochure: MiFID-vergunningen en meldingen](#)



AFM publiceert lijst met te bewaren gegevens onder MiFID

De AFM heeft op haar website een lijst gepubliceerd met gegevens die beleggingsondernemingen onder de MiFID moeten bewaren. Deze lijst is de uitwerking van artikel 35, vijfde lid, van de concepttekst Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) ter implementatie van de MiFID. Volgens deze bepaling stelt de AFM een lijst op van gegevens die een beleggingsonderneming ten minste moet bewaren om aan de eisen van de MiFID te voldoen.

Volgens het eerste lid van bovengenoemd artikel moeten beleggingsondernemingen alle gegevens over door haar verleende diensten en verrichtte beleggingsactiviteiten bewaren om het toezicht op de naleving van de op grond van de MiFID gestelde eisen mogelijk te maken. Deze gegevens dienen in beginsel vijf jaar bewaard te worden.

De door de AFM gepubliceerde lijst is gebaseerd op de lijst van minimum te bewaren gegevens onder MiFID die CESR eerder dit jaar heeft uitgebracht (CESR/06-552c). Deze lijst is een invulling van artikel 51, derde lid, van de Uitvoeringsrichtlijn MiFID. Lidstaten mogen deze lijst aanvullen. De AFM heeft besloten om de lijst niet verder uit te breiden, maar onverkort over te nemen.

De AFM benadrukt dat het, ondanks de door haar uitgebrachte lijst, de verantwoordelijkheid van de beleggingsondernemingen blijft al de gegevens te bewaren die naar haar eigen inschatting noodzakelijk zijn om het toezicht mogelijk te maken en dus te voldoen aan het bepaalde in artikel 35, eerste lid, Bgfo.

[Lijst van minimaal te bewaren gegevens onder de MiFID](#)



Lijst met financiële instrumenten en database met liquide aandelen

De AFM heeft op haar website een lijst met financiële instrumenten gepubliceerd waarvoor de AFM de bevoegde toezichthouder is. Aan de hand van deze lijst kunnen marktpartijen en andere bevoegde toezichthouders vaststellen dat de rapportage van transacties in deze financiële instrumenten uiteindelijk bij de AFM terecht dient te komen.

Medio oktober 2007 wordt de lijst met financiële instrumenten geactualiseerd.

De lijst met liquide aandelen is gepubliceerd via de CESR MiFID Database. Deze database bevat alle aandelen toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt. Per aandeel worden onder andere diverse omzetgegevens gepubliceerd die relevant zijn voor pre en post trade transparantieverplichtingen. In geval er sprake is van een zogenaamd liquide aandeel is voor dat aandeel de Standard Market Size (SMS) aangegeven. Deze SMS is relevant voor de pre trade transparantieverplichtingen van een beleggingsonderneming met systematische internalisatie.

De CESR MiFID Database is bereikbaar via onderstaande link en zal binnenkort ook een overzicht geven van beleggingsondernemingen die systematisch internaliseren.

[List of financial instruments \(art 11 commission regulation \(EC\) No 1287/2006\)](#)
[CESR MiFID Database](#)



Transaction reporting en best execution ten aanzien van open end beleggingsinstellingen

Marktpartijen hebben het ministerie van Financiën en de AFM vragen gesteld over de noodzaak van de verplichting om verrichte transacties in tot de handel op een gereguleerde markt toegelaten financiële instrumenten te melden aan de AFM en de verplichting tot het verkrijgen van uitdrukkelijke toestemming bij transacties in rechten van deelneming in open end beleggingsinstellingen.

De reden dat deze vragen zijn gesteld is dat Nederlandse open-end beleggingsinstellingen vaak beursgenoteerd zijn en dat transacties in beursgenoteerde open-end beleggingsinstellingen naar de mening van marktpartijen aan zwaardere eisen zouden zijn onderworpen dan transacties in niet-beursgenoteerde open-end beleggingsinstellingen.

De minister van Financiën heeft op de voornoemde vragen geantwoord in de Nota naar aanleiding van het verslag. Voor meer informatie wordt verwezen naar de website van het ministerie van Financiën (zie onderstaande link).

Uitdrukkelijke toestemming

Een beleggingsonderneming hoeft geen uitdrukkelijke toestemming, als bedoeld in artikel 4:90b, vijfde lid, Wft te krijgen van een cliënt voor het uitvoeren van een order buiten een gereglementeerde markt in rechten van deelneming in een open-end beleggingsinstelling indien het op de gereglementeerde markt gehanteerde handelssysteem ertoe leidt dat alleen transacties direct met het fonds kunnen worden verricht. De transactie via de gereglementeerde markt bestaat eruit dat er rechten van deelneming door de beleggingsinstelling worden ingekocht dan wel uitgegeven tegen de intrinsieke waarde (plus of min transactiekosten).

Rapporteren van transacties

Transacties in financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt moeten in beginsel aan de AFM worden gemeld (artikel 4:90e, derde lid, Wft).

Een beleggingsonderneming hoeft geen orders te melden aan de AFM die betrekking hebben op rechten van deelneming in een open-end beleggingsinstelling indien er sprake is van inkoop of uitgifte door de beleggingsinstelling. De beleggingsinstelling kwalificeert dan op grond van artikel 5 Uitvoeringsverordening MiFID als een primaire markt. De inkoop of uitgifte van rechten van deelneming kwalificeert dan niet als een transactie. De executieprijs van de order zal gelijk zijn aan de intrinsieke waarde (plus of min transactiekosten).

De rapportage-eis geldt verder ook niet voor transacties in rechten van deelneming in open-end beleggingsinstellingen die helemaal niet zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt.

www.minfin.nl



Veel gestelde vragen over de MiFID

Marktpartijen benaderen de AFM met vragen over de (implementatie van de) MiFID. De belangrijkste hiervan publiceert de AFM met de antwoorden op haar website.

www.afm.nl/mifid

