

Autoriteit Financiële Markten

# Provisies / Inducements

Deels een nieuw kader onder MiFID 2

# Agenda

## Autoriteit Financiële Markten

- Huidig provisieverbod voor dienstverlening aan niet-professionele klanten
- Huidig provisieverbod voor dienstverlening aan professionele klanten
- Provisieverbod MiFID 2
- Wijzigingen provisieverbod dienstverlening aan professionele klanten

# Huidig provisieverbod voor dienstverlening aan niet-professionele klanten

Provisieverbod is opgenomen in artikel 168a BGfo.

Het is verboden provisie te verschaffen of ontvangen, tenzij:

- Rechtstreeks door de cliënt worden verschaft;
- De provisies noodzakelijk zijn;
- Er sprake is van het plaatsen van financiële instrumenten (met of zonder plaatsingsgarantie). Daarbij:
  - Provisie moet geen afbreuk doen aan klant belang
  - Provisie moet transparant worden gemaakt naar klant

Kleine vergoedingen (< €100 p.j. zijn wel toegestaan)

# Huidig provisieverbod voor dienstverlening aan professionele klanten

Nationaal provisieverbod geldt niet voor dienstverlening aan professionele klanten en in aanmerking komende tegenpartijen. Voor dienstverlening aan deze klanten geldt het provisieverbod zoals geformuleerd in MiFID 1.

Het is verboden provisie te verschaffen of ontvangen, tenzij:

- De provisos rechtstreeks door de cliënt worden verschaft;
- De provisos noodzakelijk zijn;
- Er eisen worden nageleefd als betalingen van een derde worden ontvangen, te weten:
  - Provisie moet geen afbreuk doen aan klant belang en de kwaliteit van de dienst ten goede komen;
  - Provisie (bestaan, aard, bedrag) moet transparant worden gemaakt naar klant



# Provisieverbod MiFID 2

Let op: nationaal verbod!

## Onafhankelijk advies/vermogensbeheer

Betalingen van derde partijen mogen alleen ontvangen en doorgegeven worden (niet houden)

Uitzondering kleine niet-geldelijke vergoedingen onder voorwaarden:

- Provisie komt kwaliteit ten goede
- Schaadt niet het klant belang
- Er wordt duidelijke informatie over de provisies gegeven aan klanten
- Interne vastleggingsvereisten

## Overige beleggingsdiensten

Provisies mogen ontvangen en behouden worden, als voldaan wordt aan voorwaarden:

- Provisie komt kwaliteit ten goede
- Schaadt niet het klant belang
- Er wordt duidelijke informatie over de provisies gegeven aan klanten
- Interne vastleggingsvereisten

Deze vereisten gelden in principe voor alle beleggingsdiensten, behalve bij ontvangen en doorgeven/uitvoeren van orders voor in aanmerking komende tegenpartijen

# Grootste veranderingen non-prof

- Naar verwachting blijft het Nederlandse provisieverbod voor niet-professionele klanten van toepassing.
- Definitief besluit ten aanzien van provisieverbod volgt uit tekst Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen.
- Eisen ten aanzien van provisies die niet onder provisieverbod vallen (e.g. 'plaatsen') zullen naar verwachting strenger worden.

Onder voorbehoud

# Grootste veranderingen prof (1)

Ten aanzien van vermogensbeheer en onafhankelijk advies:

- Provisieverbod (ontvangen en doorgeven mag), maar:
  - Uitzondering voor directe betalingen door cliënt
  - Uitzondering voor noodzakelijke kosten (onder voorwaarden)
  - Uitzondering voor kleine niet-geldelijke vergoedingen (onder voorwaarden)

Ten aanzien van overige diensten:

- Meer disclosure verplichtingen
- Strengere eisen wanneer provisies behouden mogen worden
  - Verdere invulling wanneer de kwaliteit van de dienst verbeterd wordt
  - Verdere invulling welke informatie aan klant verstrekt moet worden
- Meer vastleggingsverplichtingen

Belangrijk onderdeel van provisieverbod: research (zie volgende slide)



# Grootste veranderingen prof (2)

Research wordt binnen MiFID 2 genoemd als provisie.

**Uitgangspunt: geen verband tussen transacties / beleggingsdienstverlening en research**

Research kan nog ontvangen worden door:

- Separaat vanuit de middelen van de beleggingsonderneming hiervoor te betalen
- Separaat vanuit een research account hiervoor te betalen
  - Research account moet gefund worden door klanten
  - Beleggingsonderneming beheert deze rekening (en mag dit onder voorwaarden uitbesteden)
  - Eisen ten aanzien van hoogte charge (en verandering van de charge)
  - Bekijken wat de kwaliteit van de research is
  - Transparantie eisen: wie worden hoeveel vanuit deze rekening betaald?