

Wijziging van de Wet op het financieel toezicht in verband met de implementatie van Richtlijn (EU) 2024/790 van het Europees Parlement en de Raad van 28 februari 2024 tot wijziging van Richtlijn 2014/65/EU betreffende markten voor financiële instrumenten (Implementatiewet herziening richtlijn markten voor financiële instrumenten 2014)

MEMORIE VAN TOELICHTING

ALGEMEEN

§ 1. Inleiding

Dit voorstel van wet strekt tot wijziging van de Wet op het financieel toezicht (Wft) ter implementatie van de richtlijn (EU) 2024/790 van het Europees Parlement en de Raad van 28 februari 2024 tot wijziging van Richtlijn 2014/65/EU betreffende markten voor financiële instrumenten (hierna: de richtlijn). De richtlijn wijzigt de richtlijn markten voor financiële instrumenten 2014 (hierna: MiFID II). De wijziging van MiFID II hangt samen met verordening (EU) 2024/791 van het Europees Parlement en de Raad van 28 februari 2024 tot wijziging van Verordening (EU) nr. 600/2014 wat betreft het vergroten van transparantie van gegevens, het wegnemen van belemmeringen voor consolidated tapes, het optimaliseren van handelsverplichtingen en het verbieden van het ontvangen van betalingen van orderstromen (hierna: de verordening), die de verordening markten voor financiële instrumenten (hierna: MiFIR) wijzigt. MiFID II en MiFIR reguleren - kort samengevat - het verlenen van beleggingsdiensten en het verrichten van beleggingsactiviteiten door beleggingsondernemingen, het verlenen van datarapporteringsdiensten en het exploiteren van gereguleerde markten. De richtlijn diende op 29 september 2025 door de lidstaten te zijn omgezet in nationaal recht. Die datum is inmiddels verstreken.

De herziening van MiFID II en MiFIR houdt mede verband met de evaluatie van het in die richtlijn en verordening neergelegde raamwerk voor de regulering van de markten in financiële instrumenten in de Europese Unie uit hoofde van artikel 90 MiFID II en artikel 52 MiFIR. Sinds de inwerkingtreding van dit herziene raamwerk in 2018 is gebleken dat op onderdelen aanpassingen van MiFID II en MiFIR wenselijk waren aan om de realisering van een kapitaalmarktunie te bevorderen en de daarmee verbonden voordelen te verwezenlijken. Daarom heeft de Europese Commissie in haar Actieplan voor een kapitaalmarktunie in 2020 aangekondigd dat zij de verstrekking van een doorlopende elektronische live gegevensstroom (de zogenaamde *consolidated tape*), die een volledig beeld moet verschaffen van de prijzen en het volume van financiële instrumenten die in de Europese Unie op handelsplatformen worden verhandeld, wil faciliteren.¹ Daarnaast heeft de Europese Commissie in januari 2021 aangekondigd dat zij het raamwerk voor transparantie op de effectenmarkten wilde vereenvoudigen en harmoniseren.² Verder heeft de

¹ Mededeling van de Commissie aan het Europees Parlement, de Raad, het Europees Economisch en Sociaal Comité en het Comité van de Regio's. Een kapitaalmarktunie ten dienste van mensen en ondernemingen – Een nieuw actieplan, COM (2020) 590.

² Mededeling van de Commissie aan het Europees Parlement, de Raad, de Europese Centrale Bank, het Europees Economisch en Sociaal Comité en het Comité van de Regio's. Het Europese economisch-financieel bestel: openheid, kracht en veerkracht stimuleren, COM (2021) 32.

energiecrisis van 2022 tot het inzicht geleid dat aanpassing van MiFID II en MiFIR wenselijk is om de Europese energiemarkten robuuster te maken voor schokken die het gevolg zijn van, onder andere, onvoorziene geopolitieke ontwikkelingen. De herziening van MiFID II en MiFIR beoogt zo bij te dragen aan een verder geïntegreerde, robuuste en transparante Europese kapitaalmarkt.

Voor de implementatie van de richtlijn worden de Wft en een aantal op die wet gebaseerde algemene maatregelen van bestuur, waaronder het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo) en het Besluit bestuurlijke boetes financiële sector (Bbbfs), gewijzigd. Aan de wijzigingen die de verordening aanbrengt in MiFIR zal, voor zover nodig, uitvoering worden gegeven door middel van aanpassing van enkele algemene maatregelen van bestuur, waaronder het Besluit gereguleerde markten Wft, het Besluit EU-verordeningen Wft en het Bbbfs.

In paragraaf 2 wordt stilgestaan bij de belangrijkste wijzigingen van MiFID II en MiFIR die de richtlijn respectievelijk de verordening met zich brengen. In paragraaf 3 komt de inhoud van dit wetsvoorstel aan de orde. Toezicht en handhaving worden in paragraaf 4 behandeld. In paragraaf 5 komen de gevolgen voor de regeldruk en andere gevolgen aan de orde. Daarnaast wordt ingegaan op de uitvoeringstoets van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). In paragraaf 6 worden de ontvangen consultatiereacties behandeld. De transponeringstabel is in de bijlage bij dit wetsvoorstel opgenomen.

§ 2. Inhoud richtlijn

De richtlijn voorziet in enkele aanpassingen van MiFID II die samenhangen met in de verordening opgenomen wijzigingen van MiFIR. Die wijzigingen van MiFIR zien onder andere op de verplichting voor de exploitanten van handelsplatformen tot het verstrekken van bepaalde handelsgegevens aan een onderneming die deze gegevens aggregereert met het doel om een *consolidated tape* beschikbaar te stellen (hierna: een verstrekker van *consolidated tape*) en voorschriften ter verbetering van de kwaliteit van de hiervoor bedoelde handelsgegevens, onder andere door de synchronisatie van beursklokken te harmoniseren. Daarnaast worden de handelsverplichtingen met betrekking tot eigenvermogensinstrumenten (*equities*) respectievelijk afgeleide instrumenten (derivaten) in MiFIR aangescherpt. Ook wordt een verbod opgenomen van betalingen voor het uitvoeren van orders van cliënten op een bepaalde plaats van uitvoering of voor het doorgeven van orders van die cliënten aan derden met het oog op de uitvoering van die orders op een bepaalde plaats van uitvoering (aangeduid als *payment for order flow*, "PFOF"). Aangezien MiFID II bepalingen over enkele van deze onderwerpen bevat, is ook MiFID II gewijzigd. Daarnaast bevat de richtlijn enkele wijzigingen van MiFID II die beogen bij te dragen aan het bewerkstelligen van een veilige en geïntegreerde Europese kapitaalmarkt, waaronder bepalingen inzake het beperken van marktvolatiliteit en het bevorderen van de transparantie omtrent deze volatiliteitsmaatregelen.

Zo wordt de reikwijdte van de voorschriften voor beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling (*Systematic internalisers* of "SI's") uit hoofde van MiFID II aangescherpt, door aanpassing van de definitie van een SI. De definitie van het begrip multilateraal systeem wordt overgeheveld van MiFID II naar het direct werkende artikel 1 MiFIR om verschillen in de toepassing door de lidstaten van deze definitie en de daarmee samenhangende voorschriften in MiFID II en MiFIR te voorkomen. Daarnaast worden bepaalde handelaren voor eigen rekening uitgezonderd van het toepassingsbereik van MiFID II. Deze generieke uitzondering van MiFID II geldt voor handelaren voor eigen rekening die via directe elektronische toegang (*direct electronic access* of

“DEA”) rechtstreeks op een handelsplatform in financiële instrumenten (kunnen) handelen, die geen marketmaker zijn en die orders van cliënten uitvoeren of een techniek van hoogfrequente algoritmische handel toepassen.³

Voorts bevat de richtlijn enkele voorschriften die erop zijn gericht om belemmeringen voor het verstrekken van een *consolidated tape* weg te nemen. Hoewel MiFIR reeds voorzag in de mogelijkheid om een *consolidated tape* te verstrekken, zijn er geen partijen geweest die een vergunning voor het verstrekken van een *consolidated tape* bij de Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA) hebben aangevraagd. De voorliggende wijzigingen van MiFID II en MiFIR zijn erop gericht om het verstrekken van een *consolidated tape* alsnog te stimuleren, door geconstateerde belemmeringen voor het ontstaan van een *consolidated tape* weg te nemen. Zo zullen beleggingsondernemingen en marktexploitanten moeten beschikken over regelingen om ervoor te zorgen dat de informatie die zij uit hoofde van MiFIR aan de verstrekker van *consolidated tape* moeten verstrekken, voldoet aan de daartoe in MiFIR opgenomen kwaliteitseisen. Daarnaast wordt de verplichting inzake de synchronisatie van beursklokken van handelsplatformen overgeheveld van MiFID II naar MiFIR. Deze wijziging heeft tot doel de synchronisatie van beursklokken te harmoniseren zodat de door de verschillende handelsplatformen gerapporteerde tijdstempels op zinvolle wijze kunnen worden vergeleken. Tevens wordt het toepassingsbereik van de verplichting inzake de synchronisatie van beursklokken uitgebreid naar SI's, goedgekeurde publicatieregelingen (*Approved Publication Arrangements* of “APA's”) en verstrekkers van *consolidated tape*.

In verband met de beoogde verstrekking van de *consolidated tape* komen enkele periodieke rapportageverplichtingen inzake transparantie na de handel (*post-trade transparency*) te vervallen. Deze periodieke rapportages waren erop gericht om inzicht te bieden in de uitvoering van cliëntorders zodat kan worden vastgesteld of, en zo ja, in hoeverre marktpartijen hun verplichting nakomen om orders tegen de voor een cliënt voordeligste voorwaarden uit te voeren (*best execution*-verplichting). In de praktijk is gebleken dat deze rapporten zelden werden geraadpleegd en bovendien niet de informatie bevatten om op grond daarvan een zinvolle vergelijking van de uitvoering van orders te maken. Verwacht wordt dat het op basis van de informatie uit de *consolidated tape* mogelijk zal zijn om de naleving van de hiervoor bedoelde *best execution*-verplichting door beleggingsondernemingen beter vast te stellen.

Voorts voorziet de richtlijn in een aanscherping van de voorschriften en transparantieregels voor handelsbeperkingen ter beperking van buitensporige marktvolatiliteit. Zo schrijft de richtlijn voor dat het toepassingsbereik van deze handelsbeperkingen wordt uitgebreid tot noodsituaties. (Exploitanten van) gereguleerde markten moeten informatie openbaar maken over hun regelingen voor onderbreking van de handel. Nationale toezichthoudende instanties krijgen daarnaast de bevoegdheid om onder omstandigheden maatregelen te nemen, indien een gereguleerde markt niet overgaat tot stillegging of beperking van de handel, ondanks een verstoring van de ordentelijke marktomstandigheden als gevolg van een aanzienlijke koersbeweging.

³ Op grond van artikel 1, zesde lid, MiFID II zullen deze van MiFID II vrijgestelde handelaren voor eigen rekening wel moeten blijven voldoen aan de verplichtingen inzake positielimiten en positierapportages voor grondstoffenderivaten en van emissierechten afgeleide instrumenten uit hoofde van de artikelen 57 en 58 MiFID II.

De richtlijn voorziet ook in de aanpassing van enkele voorschriften in MiFID II omtrent transparantie en risicobeheersmaatregelen voor de handel in grondstoffenderivaten, emissierechten of van emissierechten afgeleide instrumenten. Tijdens de energiecrisis in 2022 is gebleken dat de geldende regels ontoereikend waren om de volatiliteit van de Europese energiemarkt in geval van onvoorziene geopolitieke ontwikkelingen te beheersen. Daarom worden de regels voor transparantie na de handel uitgebreid en verder toegespitst op de volatiliteit van de desbetreffende markt. Zo worden de transparantievoorschriften voor de handel (*pre trade transparency*) verder aangescherpt en wordt onderscheid gemaakt in handelsplatformen waarop opties worden verhandeld en handelsplatformen waar niet in opties wordt gehandeld. Ook wordt de verplichting om positiebeheercontroles toe te passen uitgebreid tot beleggingsondernemingen en marktexploitanten die handelsplatformen exploiteren waarop van emissierechten afgeleide instrumenten worden verhandeld.

Voorts bepaalt de richtlijn dat de Europese Commissie enige technische reguleringsnormen, onder meer met betrekking tot de voorschriften inzake het orderuitvoeringsbeleid en handelsbeperking- en onderbrekingen, dient vast te stellen.

Ten slotte wordt de Europese Commissie opgedragen om aan het Europees Parlement en de Europese Raad uitgebreid te rapporteren over het functioneren van de markten voor grondstoffenderivaten, emissierechten en van emissierechten afgeleide instrumenten en deze rapportages, in voorkomend geval, te doen vergezellen van een wetgevingsvoorstel dat het wettelijk kader voor die markten gericht wijzigt.⁴

§ 3. Hoofdpijnen van het wetsvoorstel

3.1 Reikwijdte voorschriften voor beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling en handelaren voor eigen rekening

Voor SI's geldt dat de tot nu toe geldende kwantitatieve criteria voor een kwalificatie als SI worden vervangen door kwalitatieve criteria. Daartoe worden in de definitie van SI het element van een "aanzienlijke basis" en de zinsnede "en waarbij de vooraf bepaalde limieten voor frequente en systematische basis en voor een aanzienlijke basis beiden worden overschreden" geschrapt. In de praktijk is gebleken dat de kwantitatieve criteria onnodig belastend waren voor marktpartijen. Daarnaast is gebleken dat marktpartijen ten onrechte de regels voor SI's toepasten om te voorkomen dat zij ten gevolge van een onjuiste kwalificatie niet aan deze voorschriften zouden voldoen. Dit leidt tot buitensporige lasten als gevolg van een voortdurende beoordeling aan kwantitatieve criteria en een eventueel onjuiste kwalificatie als SI. Omdat op grond van de wijzigingen van MiFIR SI's worden uitgesloten van de verplichtingen inzake p transparantie voor de handel voor andere financiële instrumenten dan eigenvermogensinstrumenten, wordt de kwalitatieve beoordeling voor een kwalificatie als SI uitsluitend gebaseerd op de interne afhandeling van eigenvermogensinstrumenten. Daartoe wordt de definitie van een SI gewijzigd en toegevoegd dat deze beoordeling uitsluitend betrekking heeft op de interne afhandeling van eigenvermogensinstrumenten. Beleggingsondernemingen houden wel de mogelijkheid om ervoor te kiezen de regeling voor SI's toe te passen, ook wanneer zij niet aan de genoemde kwalitatieve criteria voldoen.

Daarnaast wordt de vrijstelling van de Wft-voorschriften, met uitzondering van

⁴ [ESMA74-2134169708-7942 ESMA's response to the EC commodity derivatives review.pdf](#).

de voorschriften over het gedragstoezicht op financiële markten, voor bepaalde handelaren voor eigen rekening verduidelijkt. Ook niet-financiële entiteiten die (i) optreden als handelaar voor eigen rekening omwille van hun liquiditeitsbeheer of ter beperking van risico's die rechtstreeks verband houden met hun commerciële bedrijvigheid of met hun kasbeheeractiviteiten, en die (ii) middels DEA toegang hebben tot een handelsplatform, kunnen worden vrijgesteld van de hiervoor bedoelde Wft-voorschriften. Voorwaarde hiervoor is dat zij geen marketmaker zijn, geen orders van cliënten uitvoeren of geen techniek van hoogfrequente algoritmische handel toepassen.

Uitsluitend vergunninghoudende beleggingsondernemingen, banken of marktexploitanten mogen de dienst DEA verlenen. Beleggingsondernemingen, banken en marktexploitanten die hun cliënten DEA tot een handelsplatform aanbieden, moeten ervoor zorgen dat die cliënten voldoen aan de voorschriften van artikel 17, vijfde lid, MiFID II respectievelijk artikel 48, zevende lid, MiFID II. De poortwachtersfunctie van deze beleggingsondernemingen en marktexploitanten is voldoende doeltreffend, zodat het niet noodzakelijk is dat de genoemde handelaren voor eigen rekening beschikken over een vergunning als beleggingsonderneming. Partijen die op deze wijze worden uitgezonderd van de toepassing van de Wft zullen wel moeten blijven voldoen aan de verplichtingen uit hoofde van het deel Gedragstoezicht financiële markten.

3.2 Consolidated tape

Om het verstrekken van een *consolidated tape* in de Europese Unie te stimuleren, is het van belang dat verstrekkers van *consolidated tape* op doorlopende basis toegang verkrijgen tot relevante en actuele handelsgegevens van voldoende kwaliteit. Artikel 22ter MiFIR voorziet daarom in voorschriften voor de kwaliteit van de gegevens die beleggingsondernemingen en marktexploitanten aan verstrekkers van de *consolidated tape* moeten vertrekken. Aan ESMA is opdracht verleend om technische reguleringsnormen inzake deze gegevenskwaliteitsnormen te ontwerpen. Om te borgen dat de aan te leveren gegevens van voldoende kwaliteit zijn dient een beleggingsonderneming en een marktexploitant te beschikken over (interne) regelingen die erop zijn gericht dat de door hen aan de verstrekker van *consolidated tape* te leveren gegevens voldoen aan de gegevenskwaliteitsnormen die zijn vastgesteld krachtens artikel 22ter MiFIR.

3.3 Periodieke rapportages inzake uitvoering van cliëntorders

De verplichting voor beleggingsondernemingen om op periodieke basis informatie beschikbaar te stellen over hun orderuitvoeringsbeleid komt te vervallen. Deze periodieke rapportages dienden ertoe om cliënten en andere relevante partijen in staat te stellen om vast te stellen op welke wijze een beleggingsonderneming invulling had gegeven aan haar verplichting tot beste uitvoering (*best execution*) van orders van cliënten. Gebleken is dat in praktijk zeer beperkt gebruik werd gemaakt van periodieke rapportages mede omdat op basis van de daarin opgenomen informatie cliënten en andere relevante partijen niet in staat waren om het orderuitvoeringsbeleid van verschillende beleggingsondernemingen met elkaar te vergelijken. De verwachting is dat de beschikbaarstelling van een *consolidated tape* er mede toe zal leiden dat cliënten en andere relevante partijen - op basis van de via de *consolidated tape* openbaar te maken (handels)gegevens - wel adequaat inzicht (kunnen) verkrijgen in de kwaliteit van het orderuitvoeringsbeleid van verschillende beleggingsondernemingen.

3.4 Beperken marktvolatiliteit

Het wetsvoorstel wijzigt de voorschriften voor handelsplatformen ten aanzien van de mechanismen die erop zijn gericht om buitensporige volatiliteit op de financiële markten te beperken. Handelsplatformen moeten al beschikken over

dergelijke mechanismen, waaronder de mogelijkheid om de handel tijdelijk op te schorten of te beperken in de vorm van handelsonderbrekers of bandbreedtes waarbinnen prijzen maximaal mogen bewegen (*price collars*), om te reageren op aanzienlijke koersbewegingen die zich binnen een korte periode voordoen. Het wetsvoorstel schrijft voor dat een handelsplatform de hiervoor bedoelde mechanismen ook in werking kan stellen in het geval zich een noodsituatie voordoet.⁵ Daarmee wordt gereageerd op de ervaringen uit de energiecrisis in 2022 en de als gevolg daarvan opgetreden marktomstandigheden. Handelsplatformen moeten in staat zijn de mechanismen ter beperking van buitensporige volatiliteit in geval van een noodsituatie te activeren, al voordat aanzienlijke volatiliteit is opgetreden. Daarnaast voorziet het wetsvoorstel in grotere transparantie over de mechanismen voor beperking van handelsvolatiliteit. Een marktexploitant moet op de website van een door hem beheerde gereguleerde markt informatie verschaffen over de mechanismen en parameters voor beperking van volatiliteit op de gereguleerde markt. Hiermee wordt beoogd de transparantie voor marktdeelnemers te vergroten en onzekerheid onder marktdeelnemers verder te beperken. Aan de AFM wordt de bevoegdheid verleend om passende maatregelen te nemen om de ordelijke werking van de markten te herstellen, als een marktexploitant ondanks onordelijke handelsvoorwaarden als gevolg van een aanzienlijke koersbeweging in een financieel instrument of gerelateerde financiële instrumenten niet overgaat tot het tijdelijk stilleggen of beperken van de handel op de door hem geëxploiteerde gereguleerde markt.

3.5 Transparantie inzake energiederivaten en van emissierechten afgeleide instrumenten

Het wetsvoorstel bevat enige (nieuwe) rapportageverplichtingen met betrekking tot de markten voor energiederivaten en van emissierechten afgeleide instrumenten teneinde de transparantie op die markten te verbeteren. Sinds de energiecrisis van 2022 is gebleken dat marktpartijen meer behoefte hebben aan adequate informatie met betrekking tot de markten voor de hiervoor bedoelde financiële instrumenten.

3.6 Geen lidstaatopties

De richtlijn bevat geen lidstaatopties waarvan Nederland gebruik maakt of gebruik zou kunnen maken.⁶ Het wetsvoorstel bevat evenmin "nationale koppen", dat wil zeggen door een lidstaat, bovenop hetgeen waartoe de richtlijn verplicht, vastgestelde aanvullende voorschriften waaraan burgers of bedrijven moeten voldoen.

§ 4. Toezicht en handhaving

§ 4.1 Samenwerking toezichthouders

De richtlijn bevat geen nieuwe bepalingen over samenwerking tussen de toezichthouders. Wel voorziet de richtlijn in een nieuwe directe rapportageverplichting aan ESMA voor beleggingsondernemingen en marktexploitanten die een handelsplatform exploiteren waarop wordt gehandeld in grondstoffenderivaten of van emissierechten afgeleide instrumenten. Deze beleggingsondernemingen en marktexploitanten moeten

⁵ De term 'noodsituatie', die in de richtlijn niet nader wordt gedefinieerd, ziet op een breed spectrum aan potentiële, zwaarwegende omstandigheden. Hierbij kan worden gedacht aan onvoorziene geopolitieke ontwikkelingen zoals gewapende conflicten, een pandemie of een crisis op de desbetreffende markt.

⁶ Een lidstaatoptie betreft de discretionaire ruimte die Europese regelgeving uitdrukkelijk aan lidstaten biedt, bijvoorbeeld om rekening te houden met bepaalde nationale omstandigheden. Vanwege die uitdrukkelijke mogelijkheid wordt het gebruik van een lidstaatoptie niet aangemerkt als een "nationale kop".

hun periodieke rapportages over de geaggregeerde posities van verschillende categorieën personen voor de grondstoffenderivaten en van emissierechten afgeleide instrumenten die op hun handelsplatform worden verhandeld als bedoeld in artikel 58 MiFID II zowel aan hun nationale toezichthouder als aan ESMA verstrekken. ESMA zal vervolgens zorgdragen voor de gecentraliseerde publicatie van de informatie in deze rapportages.

§ 4.2 Handhaving

Gelet op de systematiek van de Wft is afdeling 1.4.2 betreffende handhaving van toepassing op de artikelen uit de richtlijn die worden vastgelegd in de Wft. Als sprake is van een overtreding van een artikel dat in de bijlagen bij de artikelen 1:79 en 1:80 Wft wordt opgenomen, kan de AFM een last onder dwangsom respectievelijk bestuurlijke boete opleggen. Hierdoor wordt handhaving van de opgenomen artikelen gewaarborgd.

§ 5. Gevolgen van het wetsvoorstel

§ 5.1 Regeldrukgevolgen

Deze paragraaf gaat nader in op de regeldrukeffecten als gevolg van de implementatie van de richtlijn in het Nederlandse nationale recht. Onder regeldrukkosten worden verstaan alle investeringen en inspanningen (uitgedrukt in euro's) die burgers, bedrijven of professionals moeten doen en verrichten om te voldoen aan wet- en regelgeving van de Rijksoverheid. Het gaat hierbij om kosten die voortvloeien uit informatieverplichtingen en inhoudelijke verplichtingen, waaronder aan het toezicht gerelateerde verplichtingen op basis van wet- en regelgeving. Deze regeldrukeffecten zijn bepaald op basis van de daartoe in het Handboek meting regeldrukkosten neergelegde systematiek.⁷ De gehanteerde cijfers zijn gebaseerd op basis van gegevens uit de openbare Wft-registers met betrekking tot onder toezicht staande ondernemingen. In Nederland is er een marktexploitant en zijn er ongeveer 210 beleggingsondernemingen, waarvan er ongeveer 34 orders van cliënten uitvoeren en ongeveer 13 een georganiseerde handelsfaciliteit of een multilaterale handelsfaciliteit exploiteren.

§ 5.1.1 Periodieke rapportage over kwaliteit orderuitvoering

Voor beleggingsondernemingen vervalt de verplichting om periodiek te rapporteren over de kwaliteit van uitvoering van cliëntorders en de belangrijkste plaatsen van uitvoering waarop de beleggingsonderneming orders van haar cliënten uitvoert. In plaats daarvan moeten beleggingsondernemingen op grond van MiFIR handelsgegevens toezenden aan de verstrekker van *consolidated tape*. Daarom wordt verwacht dat het vervallen van de periodieke rapportage over de kwaliteit van orderuitvoering niet leidt tot een materiële afname van nalevingskosten.

§ 5.1.2 Regelingen ter borging van de gegevenskwaliteitsnormen voor consolidated tape

Beleggingsondernemingen en marktexploitanten moeten beschikken over regelingen om ervoor te zorgen dat de gegevens die zij verzenden aan een verstrekker van *consolidated tape* voldoen aan de gegevenskwaliteitsnormen die zijn vastgesteld op grond van artikel 22ter MiFIR. Deze verplichting brengt eenmalige en doorlopende nalevingskosten voor marktpartijen met zich. De eenmalige nalevingskosten voor het implementeren van deze regeling per onderneming worden geschat op € 46.480 (120 uur x € 54). De jaarlijkse kosten per onderneming voor het actualiseren en naleven van deze regelingen worden geschat op € 3.240 (60 uur x € 54). Uitgaande van 210 relevante ondernemingen bedragen de eenmalige nalevingskosten derhalve € 9.760.800

⁷ [Handboek Meting Regeldrukkosten \(atr-regeldruk.nl\)](http://atr-regeldruk.nl).

en de jaarlijkse nalevingskosten € 680.400.

§ 5.1.3 Publicatie beleid inzake beperking marktvolatiliteit

Marktexploitanten worden verplicht om op hun website informatie te publiceren over de omstandigheden die tot stillegging van de handel leiden en over de beginselen voor het bepalen van de belangrijkste technische parameters die daarvoor worden gebruikt. Vanwege de noodzaak om deze informatie actueel te houden wordt verwacht dat deze verplichting voor marktexploitanten jaarlijkse nalevingskosten van € 810 (15 uur x € 54) met zich brengen.

§ 5.1.4

Positiebeheerscontroles uitgebreid naar van emissierechten afgeleide instrumenten

Beleggingsondernemingen en marktexploitanten die een handelsplatform exploiteren worden verplicht om, naast de reeds bestaande positiebeheerscontroles voor grondstoffenderivaten, positiebeheerscontroles toe te passen voor van emissierechten afgeleide instrumenten. Thans gaat het om één onderneming die in Nederland een handelsplatform exploiteert waarop wordt of kan worden gehandeld in van emissierechten afgeleide instrumenten. Verwacht wordt dat de uitbreiding van deze verplichting voor de betreffende onderneming leidt tot gemiddelde eenmalige nalevingskosten van € 81.000 (150 uur x € 54). De gemiddelde structurele nalevingskosten worden geschat op € 54.000 (100 uur x € 54).

§ 5.1.5 Rapportages over de verhandeling van bepaalde categorieën financiële instrumenten

De verplichting van een beleggingsonderneming of een marktexploitant die een in Nederland gelegen handelsplatform exploiteert waarop thans in emissierechten, grondstoffenderivaten en van emissierechten afgeleide instrumenten wordt gehandeld om periodiek te rapporteren over de handel in deze financiële instrumenten, wordt gewijzigd. Als gevolg van deze wijziging komt de periodieke rapportageplicht over de handel in emissierechten te vervallen. De rapportageplicht zal derhalve uitsluitend gelden voor grondstoffenderivaten en van emissierechten afgeleide instrumenten. Daarnaast wordt de invulling van de rapportageplicht gewijzigd, afhankelijk van of op het desbetreffende handelsplatform opties worden verhandeld. Als op een handelsplatform geen opties worden verhandeld, moet voortaan een wekelijks verslag worden gepubliceerd. Als op een handelsplatform opties worden verhandeld, geldt een uitgebreide rapportageverplichting. Verwacht wordt dat de lastenverlichting door de beperking van de reikwijdte van de rapportageplicht tot grondstoffenderivaten en van emissierechten afgeleide instrumenten enerzijds en de lastenverzwaring door inhoudelijke uitbreiding van de rapportageplicht indien op het handelsplatform opties worden verhandeld anderzijds, tezamen bezien geen materiële wijziging in toepasselijke nalevingskosten opleveren. De beperking van de verplichting van beleggingsondernemingen, om aan hun bevoegde toezichthouder een uitsplitsing te verstrekken van financiële instrumenten die zij buiten een handelsplatform handelen tot gelijkwaardige otc-contracten zal naar verwachting een beperkte verlichting van nalevingskosten opleveren.

§ 5.2 Andere gevolgen

De voorgestelde wijzigingen in dit wetsvoorstel hebben geen financiële gevolgen voor het Rijk of gevolgen voor het doenvermogen van burgers of bedrijven. Tevens heeft het wetsvoorstel geen gevolgen voor zzp'ers en MKB.

§ 5.3 Adviescollege toetsing regeldruk (ATR)

Een voorontwerp van dit voorstel van wet is ter advisering voorgelegd aan het Adviescollege toetsing regeldruk (ATR). (...).

§ 5.4 Uitvoeringstoets

Omdat de AFM wordt belast met het toezicht op het bepaalde bij of krachtens dit voorstel van wet, is deze toezichthouder in de voorbereidingsfase van dit voorstel van wet verzocht een uitvoeringstoets uit te voeren. Naar het oordeel van de AFM (...).

§ 6. Openbare consultatie

Een voorontwerp van dit voorstel van wet is van (...) tot en met (...) openbaar geconsulteerd op www.internetconsultatie.nl. (...)

ARTIKELSGEWIJS

ARTIKEL I (Wet op het financieel toezicht)

A (artikel 1:1)

De in dit onderdeel opgenomen wijzigingen van artikel 1:1 Wft strekken tot implementatie van de in artikel 1, derde lid, onderdelen a en b, van de richtlijn opgenomen wijzigingen van artikel 4, eerste lid, punten 19 en 20, MiFID II. Omdat de materiële omschrijving van het begrip "multilateraal systeem" is overgeheveld van de definitie in artikel 1, derde lid, onderdeel a, MiFID II naar artikel 2, eerste lid, onderdeel 11, MiFIR wordt in de in artikel 1:1 Wft opgenomen definitie van dat begrip een verwijzing naar artikel 2, eerste lid, punt 11, MiFIR opgenomen.⁸

Voorts wordt in artikel 1:1 Wft de definitie van het begrip

"beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling" gewijzigd. Op grond van artikel 4, eerste lid, punt 20, MiFID II kan een beleggingsonderneming alleen als SI worden gekwalificeerd, indien de beleggingsonderneming op georganiseerde, frequente, systematische en aanzienlijke basis voor eigen rekening buiten een handelsplatform handelt of wanneer de beleggingsonderneming ervoor kiest om onder de in MiFID II opgenomen regeling voor SI's te vallen. Of er sprake is van handel voor eigen rekening op georganiseerde, frequente, systematische en aanzienlijke basis moet een beleggingsonderneming aan de hand van kwantitatieve criteria beoordelen. Gebleken is dat de beoordeling complex is en tot buitensporige lasten heeft geleid.⁹ Om die reden worden de hiervoor bedoelde kwantitatieve criteria vervangen door kwalitatieve criteria. Daartoe worden in de definitie van SI het element van een "aanzienlijke basis" en de zinsnede "en waarbij de vooraf bepaalde limieten voor frequente en systematische basis en voor een aanzienlijke basis beiden worden overschreden" geschrapt. Omdat MiFIR zodanig is gewijzigd dat de op grond van die verordening geldende verplichtingen inzake transparantie voor de handel (*pre trade transparency*) bij de handel in andere financiële instrumenten dan eigenvermogensinstrumenten (*non-equities*) niet langer van toepassing zijn op SI's, dienen bij de hiervoor bedoelde kwalitatieve beoordeling van SI's nog uitsluitend eigenvermogensinstrumenten (*equities*) in aanmerking te worden genomen.¹⁰ Een beleggingsonderneming kan er echter nog wel voor kiezen om met betrekking tot *non-equities* systematische interne afhandeling toe te passen.

B (artikel 1:18, onderdeel g, onder 2)

Dit onderdeel, dat artikel 1:18, onderdeel g, onder 2, Wft wijzigt, strekt tot implementatie van de in artikel 1, tweede lid, van de richtlijn opgenomen

⁸ Zie overweging 4 van de preambule van de richtlijn.

⁹ Zie overweging 7 van de preambule van de richtlijn.

¹⁰ Zie overweging 7 van de preambule van de richtlijn en artikel 1, zeventiende lid, van de verordening dat de artikelen 18 en 19 MiFIR schrapt.

wijziging van artikel 2, eerste lid, punt d, onder ii, MiFID II. Op grond van artikel 1:18, onderdeel g, onder 2, is de Wft, met uitzondering van het Deel Gedragstoezicht financiële ondernemingen, niet van toepassing op het verlenen van beleggingsdiensten en het verrichten van beleggingsactiviteiten, door de in dat artikel bedoelde personen, voor zover zij voldoen aan het bepaalde in artikel 1:18, onderdeel g, onder 2. Er worden twee wijzigingen in artikel 1:18, onderdeel g, onder 2, doorgevoerd. De eerste wijziging bewerkstelligt dat de Wft, met uitzondering van het hiervoor genoemde deel van die wet, niet van toepassing is op niet-financiële entiteiten, die lid of deelnemer zijn van een gereglementeerde markt of MTF, die transacties uitvoeren die deel uit maken van het liquiditeitsbeheer door deze niet-financiële entiteiten. De tweede wijziging ziet op personen die gebruik maken van DEA en op die wijze toegang tot een handelsplatform hebben en die geen marketmaker zijn, orders van cliënten uitvoeren of een techniek van hoogfrequente algoritmische handel toepassen. Deze personen vallen niet langer onder het toepassingsbereik van de Wft, met uitzondering van het Deel Gedragstoezicht financiële markten, omdat beleggingsondernemingen of banken die DEA tot een handelsplatform verlenen en gereglementeerde markten die DEA toestaan moeten voldoen aan het bepaalde in artikel 17, vijfde lid, MiFID II respectievelijk artikel 48, zevende lid, MiFID II.¹¹ Hiermee is de poortwachtersfunctie – met betrekking tot de toegang tot een handelsplatform – voldoende geborgd en is het niet nodig dat personen die van DEA gebruik maken, waaronder handelaren voor eigen rekening, onder het toepassingsbereik van de Wft, met uitzondering van de voorschriften inzake positielimieten voor grondstoffenderivaten uit hoofde van het deel Gedragstoezicht financiële markten, vallen.¹²

C (artikel 4:90b)

Dit onderdeel, dat artikel 4:90b Wft wijzigt, strekt tot implementatie van de in artikel 1, vierde lid, van de richtlijn opgenomen wijziging van artikel 27, derde, zesde en zevende lid, MiFID II.

De wijziging van artikel 4:90b, derde lid, Wft implementeert artikel 1, vierde lid, onderdeel b, van de richtlijn, dat artikel 27, derde lid, MiFID II wijzigt. Artikel 4:90b, zevende lid, Wft komt te vervallen om uitvoering te geven aan de in artikel 1, vierde lid, onder c, van de richtlijn opgenomen schrappling van artikel 27, zesde lid, MiFID II. De verplichting voor een beleggingsonderneming, om periodiek te rapporteren over de kwaliteit van uitvoering van de door haar uitgevoerde orders en haar belangrijkste plaatsen van uitvoering, komt te vervallen. Zoals toegelicht in paragraaf 3.3, zal de *consolidated tape* relevante gegevens bevatten om aan te tonen dat een beleggingsonderneming haar verplichting is nagekomen om bij de uitvoering van orders het best mogelijke resultaat voor hun cliënten te behalen.

In artikel 4:90b, zevende lid (nieuw), worden twee wijzigingen doorgevoerd. De eerste aanpassing zorgt ervoor dat de tekst in dat lid beter aansluit bij de tekst van artikel 27, zevende lid, MiFID II. Om de tekst beter in lijn te brengen met de tekst van MiFID II worden de woorden “waar passend” ingevoegd. De tweede wijziging houdt verband met het vervallen van artikel 4:90b, zevende lid, en artikel 4:90e Wft. Beleggingsondernemingen en plaatsen van uitvoering zijn niet langer verplicht om periodiek te rapporteren over de wijze van uitvoering van cliëntorders respectievelijk transacties. Het voorschrift dat beleggingsondernemingen de beoordeling van de doeltreffendheid van hun beleid voor de uitvoering van orders van cliënten op deze periodieke rapportages baseren, komt dienovereenkomstig te vervallen. Op grond van artikel 4:90b, zevende lid (nieuw), beoordeelt een beleggingsonderneming in haar toezicht op de doeltreffendheid van haar regelingen en beleid voor

¹¹ De artikelen 17, vijfde lid, en 48, zevende lid, MiFID II zijn verwerkt in artikel 4:91o respectievelijk artikel 5:30c Wft.

¹² Zie overweging 5 van de preambule van de richtlijn.

orderuitvoering regelmatig of de gebruikte plaatsen van uitvoering tot het best mogelijke resultaat voor de cliënt leiden dan wel of deze regelingen en beleid moeten worden gewijzigd. Daarbij kunnen beleggingsondernemingen gebruik maken van de informatie die zal worden opgenomen in de *consolidated tape*. Op grond van artikel 27, tiende lid, MiFID II dient ESMA technische reguleringsnormen te ontwikkelen met betrekking tot de hiervoor bedoelde beoordeling door beleggingsondernemingen en plaatsen van uitvoering van de doeltreffendheid van hun beleid voor de uitvoering van orders. De aanpassing van het elfde lid (nieuw) van artikel 4:90b is van wetstechnische aard. Omdat de periodieke rapportageplicht van beleggingsondernemingen, bedoeld in het zevende lid, komt te vervallen, is het niet langer noodzakelijk bij algemene maatregel van bestuur nadere regels te stellen omtrent deze rapportageplicht.

D (artikel 4:90e)

Dit onderdeel schrapt artikel 4:90e Wft dat strekt tot gedeeltelijke implementatie van artikel 27, derde lid, MiFID II. Op grond van artikel 1, vierde lid, onderdeel b, van de richtlijn wordt artikel 27, derde lid, MiFID II gewijzigd. De verplichting voor plaatsen van uitvoering, om periodiek rapporten openbaar te maken over de uitvoering van orders van cliënten en de naleving van de verplichting om orders tegen de voor de cliënt voordeligste voorwaarden uit te voeren (*best execution*) komt te vervallen. Zoals toegelicht in paragraaf 3.3, zal de *consolidated tape* relevante gegevens bevatten om aan te tonen dat een beleggingsonderneming haar verplichting is nagekomen om bij de uitvoering van orders het best mogelijke resultaat voor haar cliënten te behalen.

E (artikel 4:91ab)

De wijziging van artikel 4:91ab Wft strekt tot implementatie van artikel 1, vijfde en negende lid, van de richtlijn. Op grond van artikel 1, negende lid, van de richtlijn vervalt artikel 50 MiFID II. Laatstgenoemd artikel was geïmplementeerd in artikel 4:91ab Wft. De in artikel 50 MiFID II opgenomen voorschriften inzake het synchroniseren van beursklokken zijn overgeheveld naar (het rechtstreeks werkende) artikel 22 quater MiFIR.¹³ Daarom komt de huidige tekst van artikel 4:91ab te vervallen. De nieuwe tekst van artikel 4:91ab implementeert de in artikel 1, vijfde lid, van de richtlijn opgenomen wijziging van artikel 31, eerste lid, MiFID II. Op grond van artikel 4:91ab (nieuw) dienen beleggingsondernemingen en marktexploitanten die een MTF of OTF exploiteren over regelingen te beschikken die ervoor zorgen dat zij voldoen aan de in artikel 22 ter MiFIR neergelegde kwaliteitseisen voor de gegevens die zij op grond van artikel 22 bis, eerste lid, MiFIR toezendt aan de verstrekker van *consolidated tape*, bedoeld in artikel 2, eerste lid, punt 35, MiFIR. Gelet op het bepaalde in artikel 4:91.0a Wft is artikel 4:91ab Wft van overeenkomstige toepassing op een marktexploitant die een multilaterale handelsfaciliteit of een georganiseerde handelsfaciliteit exploiteert.

F (artikel 5:30)

Ter implementatie van de in artikel 1, zesde lid, van de richtlijn opgenomen wijzigingen van artikel 47, eerste lid, MiFID II worden twee onderdelen toegevoegd aan artikel 5:30, eerste lid, Wft. Het nieuwe onderdeel f van artikel 5:30, eerste lid, bepaalt dat een marktexploitant ervoor zorgt dat de door hem geëxploiteerde gereguleerde markt beschikt over regelingen die ervoor zorgen dat hij voldoet aan de in artikel 22 ter MiFIR neergelegde kwaliteitseisen voor de gegevens die hij op grond van artikel 22 bis, eerste lid, MiFIR toezendt aan de verstrekker van *consolidated tape*, bedoeld in artikel 2,

¹³ Zie artikel 1, tweeëntwintigste lid, van de verordening dat artikel 22 ter in MiFIR invoegt.

eerste lid, punt 35, MiFIR. Het nieuwe onderdeel g van artikel 5:30, eerste lid, bepaalt dat een gereglementeerde markt over ten minste drie daadwerkelijk actieve leden of deelnemers dient te hebben die met betrekking tot de prijsvorming elk op alle andere leden of deelnemers kunnen inwerken¹⁴. Op grond van artikel 5:32c Wft kunnen beleggingsondernemingen, banken en de in onderdeel c van dat artikel bedoelde personen als lid of deelnemer worden toegelaten tot een gereglementeerde markt

Voorts worden in de onderdelen a, b, e en f van artikel 5:30, eerste lid, Wft enige wijzigingen van redactionele en wetstechnische aard doorgevoerd.

De wijziging in artikel 5:30, tweede lid, Wft betreft een correctie van de verwijzing naar artikel 5:30, eerste lid, onderdeel e, Wft. Het eerste lid van artikel 5:30 Wft is per 17 januari 2025 gewijzigd. Daarbij is een onderdeel komen te vervallen en zijn de overige onderdelen van dat lid verletterd.

Destijds is verzuimd om de in het tweede lid opgenomen verwijzing naar artikel 5:30, eerste lid, aan te passen. Dat verzuim wordt thans hersteld.

G (artikel 5:30a)

Het bepaalde in artikel 5:30a, derde lid, eerste zin, Wft strekt tot implementatie van de in artikel 1, zevende lid, onderdeel a, onder i, van de richtlijn opgenomen wijziging van artikel 48, vijfde lid, eerste alinea, eerste zin, MiFID II. Op grond van artikel 5:30a, tweede lid, eerste zin, dient de in het eerste lid van dat artikel bedoelde gereglementeerde markt te beschikken over mechanismen, met name handelsonderbrekers ("*circuit breakers*" en "*trading halts*") en "*price collars*" (een bandbreedte waarbinnen de prijs van een financieel instrument mag fluctueren), om de handel tijdelijk stil te leggen of te beperken, indien zich een noodsituatie voordoet of als er op de gereglementeerde markt of op een aanverwante markt gedurende een korte periode sprake is van significante koersbewegingen en om in uitzonderlijke gevallen een transactie in een financieel instrument te kunnen annuleren, wijzigen of corrigeren. Het belangrijkste nieuwe element in het gewijzigde artikel 5:30a, derde lid, eerste zin, is dat het zich voordoen van een noodsituatie grond kan opleveren voor het stilleggen of beperken van de handel op grond van dat artikel. Voor een toelichting op de term 'noodsituatie' wordt verwezen naar paragraaf 3.4. Hiermee wordt gereageerd op de extreme omstandigheden waarmee de markten voor energie- en grondstoffenderivaten werden geconfronteerd tijdens de energiecrisis van 2022. Verder is de tekst van artikel 5:30a, derde lid, gewijzigd zodat deze beter aansluit bij die van de richtlijn. Zo is het vereiste dat de marktexploitant over (volatiliteits-)parameters dient te beschikken vervangen door het vereiste dat de gereglementeerde markt over (volatiliteits-)mechanismen dient te beschikken.

De wijziging van artikel 5:30a, vijfde lid, Wft strekt tot implementatie van de in artikel 1, zevende lid, onderdeel b, onder ii, van de richtlijn opgenomen wijziging van artikel 48, twaalfde lid, MiFID II. Op grond van artikel 48, twaalfde lid, eerste alinea, onder h en i, dient ESMA technische reguleringsnormen te ontwikkelen voor de beginselen en parameters waarover marktexploitanten moeten beschikken voor het stilleggen of beperken van de handel en de informatie die zij hierover aan de bevoegde autoriteiten moeten verstrekken. Marktexploitanten dienen bij de naleving van artikel 5:30a Wft deze technische reguleringsnormen in acht te nemen.

H (artikelen 5:30e)

De wijziging van artikel 5:30e Wft strekt tot implementatie van artikel 50 MiFID II. Op grond van artikel 1, negende lid, van de richtlijn vervalt artikel 50 MiFID II. Dat artikel vervalt omdat de daarin opgenomen voorschriften inzake

¹⁴ Artikel 5:30 Wft ziet op gereglementeerde markten ten behoeve waarvan een vergunning als bedoeld in artikel 5:26, eerste lid, Wft is verleend.

het synchroniseren van beursklokken zijn overgeheveld naar (het rechtstreeks werkende) artikel 22 quater MiFIR.¹⁵ Daarom komt de huidige tekst van artikel 5:30e te vervallen. De nieuwe tekst van artikel 5:30e Wft implementeert de in artikel 1, zevende lid, onderdeel a, onder ii, van de richtlijn opgenomen nieuwe laatste alinea van artikel 48, vijfde lid, MiFID II. Aan de AFM wordt de bevoegdheid toegekend om passende maatregelen als bedoeld in artikel 48, vijfde lid, vierde alinea, MiFID II te treffen teneinde de ordelijke werking van de markten te herstellen ingeval een gereglementeerde markt, ondanks een significante koersbeweging in een financieel instrument of gerelateerde financiële instrumenten die tot onordelijke handelsvoorwaarden op een of meer markten heeft geleid, niet is overgaan tot het (tijdelijk) stilleggen of beperken van de handel conform artikel 5:30a, derde lid, Wft. In afwijking van de tekst van de richtlijn is gekozen voor de term "onordelijke handelsvoorwaarden" in plaats van "chaotische handelsvoorwaarden". Op deze wijze wordt beter aangesloten bij de bestaande terminologie in de Wft. Het tweede lid van artikel 5:30e bevat een wettelijke grondslag om bij of krachtens algemene maatregel van bestuur nadere regels te kunnen stellen met betrekking tot de aard van de hiervoor bedoelde passende maatregelen. Tot die passende maatregelen behoren in ieder geval de toezichtbevoegdheden, bedoeld in artikel 69, tweede lid, punten m tot en met p, van de richtlijn, zoals het opschorten van de handel in een financieel instrument, het uitsluiten van een financieel instrument van de handel op een gereglementeerde markt of ander handelsplatform of het verzoeken van een partij om de omvang van een bestaande positie of blootstelling te verkleinen. Indien aan een maatregel van de AFM niet binnen de door de AFM gestelde termijn opvolging wordt gegeven, kan de AFM overgaan tot handhaving door het opleggen van een last onder dwangsom als bedoeld in artikel 1:79 Wft of het opleggen van een bestuurlijke boete als bedoeld in artikel 1:80 Wft.

I (artikel 5:30f)

Het nieuwe artikel 5:30f Wft strekt tot implementatie van de in artikel 1, zevende lid, onderdeel a, onder ii, opgenomen eerste nieuwe alinea van artikel 48, vijfde lid, MiFID II. Artikel 5:30f, eerste lid, Wft bepaalt dat een gereglementeerde markt meer transparant dient te zijn met betrekking tot de toepassing - op het handelsplatform - van de in artikel 5:30a, tweede lid, eerste lid, Wft bedoelde (volatiliteits-)mechanismen.¹⁶ Daartoe dient een gereglementeerde markt op zijn website informatie openbaar te maken over de omstandigheden die aanleiding kunnen geven tot het (tijdelijk) stilleggen of beperken van de handel en over de beginselen voor het bepalen van de belangrijkste technische parameters die daarvoor worden gebruikt. Op grond van artikel 48, twaalfde lid, eerste alinea, onderdeel i, MiFID II dient ESMA technische reguleringsnormen te ontwikkelen met betrekking tot de hiervoor bedoelde openbaar te maken informatie. Op grond van artikel 5:30f, tweede lid, Wft, dienen marktexploitanten deze technische reguleringsnormen in acht te nemen.

J (hoofdstuk 5.9)

De wijziging van het opschrift van hoofdstuk 5.9. Wft hangt samen met de hierna toegelichte uitbreiding van het toepassingsbereik van artikel 5:89e, eerste lid, Wft. Deze wijziging verwerkt de in artikel 1, onderdeel 10, onder a, van de richtlijn opgenomen aanpassing van het opschrift van Titel IV van MiFID II.

K (artikel 5:89e)

¹⁵ Zie artikel 1, tweeëntwintigste lid, van de verordening dat artikel 22 ter in MiFIR invoegt.

¹⁶ Zie ook overweging 13 van de preambule bij de richtlijn.

In artikel 5:89e, eerste lid, Wft wordt een verwijzing naar van emissierechten afgeleide instrumenten opgenomen. Hiermee wordt bewerkstelligd dat niet alleen beleggingsondernemingen en marktexploitanten die een handelsplatform exploiteren waarop grondstoffenderivaten worden verhandeld positiebeheerscontroles moeten toepassen, maar dat positiebeheerscontroles tevens moeten worden toegepast door beleggingsondernemingen of marktexploitanten die handelsplatformen exploiteren waarop van emissierechten afgeleide instrumenten worden verhandeld.

Positiebeheerscontroles als bedoeld in artikel 5:89e, eerste lid, hebben het voorkomen van marktmisbruik en het bevorderen van ordelijke koersvormingen- en afwikkelingsvoorwaarden tot doel. Positiebeheerscontroles dienen de hiervoor bedoelde beleggingsondernemingen en marktexploitanten in ieder geval te voorzien van bevoegdheden die hen in staat stellen om adequaat toezicht te houden op de handel in grondstoffenderivaten en van emissierechten afgeleide instrumenten en om toegang te hebben tot informatie met betrekking tot in deze financiële instrumenten aangehouden posities. Tevens moeten de beleggingsondernemingen en marktexploitanten op basis van de door hen toegepaste positiebeheerscontroles maatregelen kunnen treffen om de gevolgen van omvangrijke of dominante posities in grondstoffenderivaten of van emissierechten afgeleide instrumenten te matigen of om tijdelijk liquiditeit te verschaffen op de door hen geëxploiteerde handelsplatformen.

Omdat het wenselijk is dat de hiervoor beschreven positiebeheerscontroles ook kunnen worden toegepast bij de handel in van emissierechten afgeleide instrumenten die op handelsplatformen plaatsvindt en deze financiële instrumenten niet kwalificeren als grondstoffenderivaat als bedoeld in artikel 1:1 Wft wordt het toepassingsbereik van in artikel 5:89e, eerste lid, uitgebreid door daarin een verwijzing naar van emissierechten afgeleide instrumenten op te nemen¹⁷.

Met de uitbreiding van de scope van het in artikel 5:89e, eerste lid, neergelegde regime voor positiebeheerscontroles tot van emissierechten afgeleide instrumenten wordt tevens uitvoering gegeven aan een daartoe strekkende aanbeveling van ESMA.¹⁸

De in dit onderdeel opgenomen wijziging van artikel 5:89e, eerste lid, verwerkt de in artikel 1, tiende lid, onderdeel b, onder i, van de richtlijn opgenomen wijziging van artikel 57, achtste lid, aanhef, MiFID II.

L (artikel 5:89f)

Dit onderdeel strekt tot implementatie van de in artikel 1, elfde lid, van de richtlijn opgenomen wijzigingen van artikel 58, eerste lid, MiFID II.

In het eerste lid van artikel 5:89f was een wekelijkse rapportageverplichting opgenomen voor beleggingsondernemingen en marktexploitanten die een in Nederland gelegen handelsplatform exploiteerden waarop werd gehandeld in grondstoffenderivaten, emissierechten of van emissierechten afgeleide instrumenten. Daarbij maakte het niet uit of op het handelsplatform opties werden verhandeld. Met de voorgestelde wijziging wordt een onderscheid gemaakt tussen handelsplatformen waar wel en niet opties worden verhandeld. Als op een handelsplatform opties worden verhandeld, geldt een uitgebreide rapportageverplichting. Als op een handelsplatform geen opties worden verhandeld, moet voortaan een wekelijks verslag worden gepubliceerd. Hiermee wordt tegemoetgekomen aan de behoefte van marktdeelnemers om de informatie- en transparantieverplichtingen beter af te stemmen op de volatiliteit van de desbetreffende markt. Dit is in lijn met het antwoord van de

¹⁷ Een van emissierechten afgeleid instrument is een financieel instrument als bedoeld in onderdeel d van de definitie van financieel instrument als bedoeld in artikel 1:1 Wft.

¹⁸ [www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-445-](http://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-445-38_final_report_on_emission_allowances_and_associated_derivatives.pdf)

[38_final_report_on_emission_allowances_and_associated_derivatives.pdf](http://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-445-38_final_report_on_emission_allowances_and_associated_derivatives.pdf).

ESMA van 22 september 2022 op de oproep van de Europese Commissie om advies over de wijze waarop de buitensporige volatiliteit op de markten voor energiederivaten kan worden aangepakt.¹⁹

In het derde lid van artikel 5:89f Wft wordt de verwijzing naar emissierechten geschrapt.

M (artikel 5:89g)

Dit onderdeel implementeert de in artikel 1, elfde lid, onderdeel b, van de richtlijn opgenomen wijzigingen van artikel 58, tweede lid, MiFID II.

De te verstrekken uitsplitsing van posities wordt beperkt tot uitsluitend economisch gelijkwaardige otc-contracten. De verplichting tot uitsplitsing naar, in voorkomend geval, posities in grondstoffenderivaten, emissierechten of van emissierechten afgeleide instrumenten komt te vervallen.

Als de hiervoor bedoelde grondstoffenderivaten of van emissierechten afgeleide instrumenten in aanzienlijke hoeveelheden worden verhandeld op in verschillende lidstaten gelegen handelsplatformen moet de beleggingsonderneming de uitsplitsing verstrekken aan de in artikel 57, zesde lid, MiFID II bedoelde centrale bevoegde autoriteit. De centrale bevoegde autoriteit is de toezichthoudende instantie van de lidstaat waar het handelsplatform is gelegen met het grootste handelsvolume in de hiervoor bedoelde financiële instrumenten. Als er geen centrale bevoegde autoriteit is, moet de beleggingsonderneming de in artikel 5:89g, eerste lid, bedoelde uitsplitsing verstrekken aan de toezichthoudende instantie van de lidstaat waarin het relevante handelsplatform is gelegen. In Nederland is de AFM aangewezen als centrale bevoegde autoriteit.

N (artikel 5:89ga)

Dit onderdeel verwerkt de in artikel 1, elfde lid, van de richtlijn opgenomen wijzigingen van artikel 58, eerste lid, MiFID II, in artikel 5:89ga Wft. Daar waar werd gesproken over rapport, wordt dit gewijzigd naar rapporten, omdat voortaan sprake kan zijn van twee wekelijkse rapporten of een wekelijks verslag. Zowel het rapport als het verslag valt onder het begrip rapporten dat in dit artikel wordt genoemd.

O (bijlage bij artikel 1:79)

De bijlage bij artikel 1:79 van de Wft wordt gewijzigd teneinde enige in dit wetsvoorstel opgenomen bepalingen te kunnen handhaven door middel van het opleggen van een last onder dwangsom. Daarnaast worden enkele verwijzingen verwijderd of gewijzigd, om aan te sluiten bij het vervallen respectievelijk het vernummern of verletteren van bepalingen op grond van dit wetsvoorstel.

P (bijlage bij artikel 1:80)

De bijlage bij artikel 1:80 van de Wft wordt gewijzigd teneinde enige in dit wetsvoorstel opgenomen bepalingen te kunnen handhaven door middel van het opleggen van een bestuurlijke boete. Daarnaast worden enkele verwijzingen verwijderd of gewijzigd, om aan te sluiten bij het vervallen respectievelijk het vernummern of verletteren van bepalingen op grond van dit wetsvoorstel.

De Minister van Financiën,

¹⁹ [esma24-436-1414 - response to ec commodity markets.pdf](#)

Bijlage. Transponeringstabel

Bepaling Richtlijn 2024/790	Bepaling in implementatieregeling of bestaande regeling <i>(Toelichting indien niet geïmplementeerd of naar zijn aard geen implementatie behoeft)</i>	Omschrijving beleidsruimte	Toelichting op de keuze(n) bij de invulling van de beleidsruimte
Artikel 1, lid 1 (artikel 1, lid 7, MiFID II)	Onderwerp en toepassingsgebied. Behoeft naar zijn aard geen implementatie.	Geen	Geen
Artikel 1, lid 2 (artikel 2, lid 1, punt d, punt ii, MiFID II)	Artikel 1:18, onderdeel g, Wft	Geen	Geen
Artikel 1, lid 3, onderdeel a (artikel 4, lid 1, punt 19, MiFID II)	Artikel 1:1 Wft	Geen	Geen
Artikel 1, lid 3, onderdeel b (artikel 4, lid 1, punt 20, MiFID II)	Artikel 1:1 Wft	Geen	Geen
Artikel 1, lid 4, onderdeel a, (artikel 27, lid 2, MiFID II)	AMvB	Geen	Geen
Artikel 1, lid 4, onderdeel b (artikel 27, lid 3, MiFID II)	Artikelen 1:1,4:90b, lid 3, en 4:90e Wft	Geen	Geen
Artikel 1, lid 4, onderdeel c (artikel 27, lid 6, MiFID II)	Artikel 4:90b, lid 7, Wft	Geen	Geen
Artikel 1, lid 4, onderdeel d (artikel 27, lid 7, MiFID II)	Artikel 4:90b, lid 7 (nieuw), Wft	Geen	Geen
Artikel 1, lid 4, onderdeel e (artikel 27, lid 10, MiFID II)	Behoeft geen implementatie. Bepaling richt zich tot ESMA en de Europese Commissie)	Geen	Geen
Artikel 1, lid 5 (artikel 31, lid 1, MiFID II)	Artikel 4:91ab Wft	Geen	Geen
Artikel 1, lid 6 (artikel 47, lid 1, onderdeel g, MiFID II)	Artikel 5:30, lid 1, onderdeel f, Wft	Geen	Geen
Artikel 1, lid 6 (artikel 47, lid 1,	Artikel 5:30, lid 1, onderdeel g, Wft	Geen	Geen

onderdeel h, MiFID II)			
Artikel 1, lid 7, onderdeel a, onder i, eerste alinea, eerste zin (artikel 48, lid 5, eerste alinea, MiFID II)	Artikel 5:30a, lid 3, Wft	Geen	Geen
Artikel 1, lid 7, onderdeel a, onder i, eerste alinea, tweede zin (artikel 48, lid 5, eerste alinea, MiFID II)	AMvB	Geen	Geen
Artikel 1, lid 7, onderdeel a, onder ii, (artikel 48, lid 5, derde alinea, MiFID II)	Artikel 5:30f Wft	Geen	Geen
Artikel 1, lid 7, onderdeel a, onder ii, (artikel 48, lid 5, vierde alinea, MiFID II)	Artikel 5:30e Wft en AMvB	Geen	Geen
Artikel 1, lid 7, onderdeel b (artikel 48, lid 12, MiFID II)	Behoeft geen implementatie. Artikel richt zich tot ESMA en de Europese Commissie.	Geen	Geen
Artikel 1, lid 7, onderdeel c (artikel 48, lid 13, MiFID II)	Behoeft geen implementatie. Bepaling is gericht tot ESMA.	Geen	Geen
Artikel 1, lid 8 (artikel 49, lid 2, MiFID II)	Artikel 5:30d, lid 2, Wft en Bgm	Geen	Geen
Artikel 1, lid 9 (artikel 50 MiFID II)	Artikel 4:91ab en 5:30e Wft	Geen	Geen
Artikel 1, lid 10, onderdeel a (Opschrift Titel IV Wft)	Opschrift Hoofdstuk 5.9. Wft	Geen	Geen
Artikel 1, lid 10, onderdeel b, onder i (artikel 57, achtste lid, eerste alinea, aanhef, MiFID II)	Artikel 5:89e, eerste lid, Wft	Geen	Geen
Artikel 1, lid 10, onderdeel b, onder ii (artikel 57, lid 8, eerste alinea, punt b, MiFID II)	AMvB	Geen	Geen

Artikel 1, lid 11, onderdeel a, onder i (artikel 58, lid 1, eerste alinea, MiFID II)	Artikel 5:89f, lid 1, Wft	Geen	Geen
Artikel 1, lid 11, onderdeel a, onder ii (artikel 58, lid 1, eerste alinea, MiFID II)	Artikel 5:89f, lid 2, Wft	Geen	Geen
Artikel 1, lid 11, onderdeel b (artikel 58, lid 2, MiFID II)	Artikel 5:89g, lid 1	Geen	Geen
Artikel 1, lid 11, onderdeel c, (artikel 58, lid 4, MiFID II)	Artikelen 5:89f, lid 3, en 5:89f, lid 3.	Geen	Geen
Artikel 1, lid 11, onderdeel d (artikel 58, lid 5, MiFID II)	Behoeft geen implementatie. Bepaling is gericht tot ESMA en de Europese Commissie.	Geen	Geen
Artikel 1, lid 12 (artikel 70, lid 3, MiFID II)	AMvB	Geen	Geen
Artikel 1, lid 13 (artikel 90, lid 5, MiFID II)	Behoeft geen implementatie. Bepaling is gericht tot de Europese Commissie.	Geen	Geen
Artikel 2	Bepaling inzake omzetting richtlijn. Behoeft naar zijn aard geen implementatie.	Geen	Geen
Artikel 3	Inwerkingtredingsbepaling. Behoeft naar zijn aard geen implementatie.	Geen	Geen
Artikel 4	Bepaling inzake adressaten richtlijn. Behoeft naar zijn aard geen implementatie.	Geen	Geen