



TER BESLISSING

Aan  
de minister

Directie Financiële  
Markten

Persoonsgegevens

nota

NnavV en NvW wetsvoorstel Implementatiewet richtlijn  
herstelpakket beleggingsondernemingen

**Datum**

12 december 2022

**Notanummer**

2022-0000309916

**Bijlagen**

1. Aanbiedingsbrief
2. NnavV
3. NvW

#### Aanleiding

- De vaste commissie voor Financiën heeft op 30 september 2022 een verslag uitgebracht over het wetsvoorstel Implementatiewet richtlijn herstelpakket beleggingsondernemingen.
- In de bijgevoegde nota naar aanleiding van het verslag worden de vragen uit het verslag beantwoord.
- Daarnaast is gebleken dat ter uitvoering van een bepaling van de DLT-pilotverordening wijziging van de in de Wet op het financieel toezicht (Wft) opgenomen definitie van het begrip financieel instrument vereist is. Ook moeten enkele omissies bij de implementatie van de richtlijn grensoverschrijdende distributie van beleggingsinstellingen en icbe's worden hersteld. Deze wijzigingen zijn opgenomen in bijgevoegde nota van wijziging.

#### Beslispunten

- Wij adviseren u akkoord te gaan met de beantwoording van de vragen en met de inhoud van de nota van wijziging. Daartoe wordt u verzocht de volgende bijgevoegde stukken te ondertekenen:
  - de aanbiedingsbrief (bijlage 1);
  - de nota naar aanleiding van het verslag (bijlage 2);
  - de nota van wijziging (bijlage 3).
- Graag tevens uw akkoord voor het openbaar maken van de nu voorliggende nota, conform de beleidslijn Actieve openbaarmaking nota's. Omliggende delen worden voorafgaand aan openbaarmaking onzichtbaar gemaakt.

#### Kernpunten

- Er zijn vragen gesteld door de fracties van de SP, CDA, BBB, D66 en GroenLinks.
- De vragen zien op de volgende onderwerpen:
  1. de niet tijdige implementatie van de richtlijn herstelpakket beleggingsondernemingen (richtlijn) en de gevolgen hiervan voor marktpartijen;
  2. de door de richtlijn gewijzigde informatie- en rapportageverplichtingen waaraan beleggingsondernemingen moeten voldoen;
  3. het door de richtlijn gewijzigde regime van positielimieten en positiebeheercontroles voor grondstoffenderivaten en in samenhang

- daarmee de recente ontwikkelingen op de markt voor derivaten met (aard)gas als onderliggende waarde;
4. de regeldruk;
  5. de zogenoemde *best execution* verplichting.
- In de toelichting is de strekking van de beantwoording van de antwoorden in het kort weergegeven.

#### Toelichting

|                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Niet tijdige implementatie richtlijn (CDA, BBB)                                         | U antwoordt dat de niet tijdige implementatie van de richtlijn voor een belangrijk deel te wijten is aan de uitzonderlijk korte implementatietermijn van negen maanden. Daardoor heeft slechts een beperkt aantal lidstaten de richtlijn tijdig geïmplementeerd. Verder geeft u aan dat u de Europese Commissie goed informeert over de voortgang van het Nederlandse implementatietraject. Ook merkt u op dat de niet tijdige implementatie van de richtlijn geen (nadelige) gevolgen voor marktpartijen heeft gehad.                                                                                                                                                                                |
| Informatie- en rapportage verplichtingen en de best execution verplichting (BBB en D66) | De richtlijn schrapt enige informatie- en rapportageverplichtingen van beleggingsondernemingen – of schort deze tijdelijk op – die door marktpartijen als overbodig worden ervaren. U geeft daarbij aan dat het schrappen of opschorten van deze verplichtingen (i) geen negatieve impact heeft op de kwaliteit van uitvoering van transacties (in financiële instrumenten) en (ii) dat daardoor de nalevingskosten worden gereduceerd.                                                                                                                                                                                                                                                               |
| De gevolgen voor de energiemarkten van het gewijzigde positielimietenregime (D66)       | U geeft aan dat u verwacht dat het gewijzigde positielimietenregime een positieve impact heeft op de ontwikkeling van nieuwe en liquide energiederivaten in de Europese Unie waardoor marktpartijen die handelen in gas of energie beter in staat zullen zijn om hun risico's af te dekken.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Positielimietenregime voor grondstoffenderivaten (GroenLinks)                           | In antwoord op vragen over de "financialisering" van de markten voor energiederivaten, zoals die voor (aard)gasderivaten die als referentieprijs de <i>Title Transfer Facility</i> (TTF) prijs gebruiken, merkt u op dat financiële ondernemingen die op deze markten actief zijn een belangrijke rol hebben omdat zij (i) bij derivatencontracten veelal de wederpartij van niet-financiële ondernemingen, zoals energiemaatschappijen, zijn en deze niet-financiële ondernemingen in staat zijn om (prijs)risico's af te dekken middels langere termijn contracten en dat zij (ii) als liquiditeit verschafter optreden zodat er sprake is van vraag en aanbod op de markten voor energiederivaten. |

|                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Speculatie op de graanmarkten (GroenLinks)                                      | In antwoord op de vraag in hoeverre de speculatie op de graanmarkt heeft bijgedragen aan de verstoring van de wereldwijde graanmarkt verwijst u naar de recente antwoorden aan de Tweede Kamer van de minister van Buitenlandse handel en ontwikkelingssamenwerking die er – kort samengevat – op neer komen dat er momenteel geen aanwijzingen zijn dat de Europese markten voor landbouwgrondstoffenderivaten niet op ordelijke wijze werken.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| De berekeningswijze van positielimieten voor grondstoffenderivaten (GroenLinks) | <p>In een gedelegeerde verordening wordt bepaald hoe een positielimiet moet worden berekend door de relevante toezichthouder. De richtlijn herstellepakket beleggingsondernemingen zelf bevat geen voorschriften, daarom bevat dit implementatiewetsvoorstel geen van die gedelegeerde verordening afwijkende of daarop aanvullende voorschriften.</p> <p>Wat betreft de positielimieten voor landbouwgrondstoffenderivaten licht u toe hoe deze positielimieten moeten worden berekend. Daarbij merkt u op dat er specifieke normen zijn voor landbouwgrondstoffenderivaten die een wezenlijke impact op de voedselprijzen hebben.</p> <p>Tevens geeft u aan dat deze landbouwgrondstoffenderivaten niet in Nederland, maar in de EU vooral in Frankrijk worden verhandeld.</p> |

*Communicatie & politiek/bestuurlijke context*

Niet van toepassing

**Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden**

Niet van toepassing.