

## NATIONAAL REGIME - MiFID -

### Achtergrond MiFID

De MiFID (Markets in Financial Instruments Directive) is een Europese Richtlijn [RICHTLIJN 2004/39/EG] van 21 april 2004 voor beleggingsondernemingen en effectenbeurzen. Per 1 januari 2007 is de eerdere Europese Richtlijn ISD (Investment Services Directive) uit 1993 vervangen door deze nieuwe richtlijn MiFID. De ISD voorzag in minimumharmonisatie, ofwel een gelijkenschakeling van nationale regels die minimaal nodig was om de interne markt voor beleggingsdiensten onder vergelijkbare concurrentievoorwaarden te laten functioneren. De MiFID is ambitieuzer en gaat uit van een totale harmonisatie binnen de Europese Unie. Belangrijke doelstelling van MiFID is het bevorderen van de consumentenbescherming. Op 1 november 2007 is de richtlijn MiFID door Nederland geïmplementeerd in de Wet op het financiële toezicht (Wft).

### Inhoud MiFID op hoofdlijnen

- beleggingsadvies wordt een vergunningplichtige activiteit;
- de werkingssfeer van de Europese regels voor beleggingsdiensten wordt uitgebreid tot o.m. grondstoffenderivaten;
- de concentratieregel wordt afgeschaft, waardoor lidstaten beleggingsondernemingen niet langer kunnen verplichten om hun orders via de nationale effectenbeurs te leiden;
- nieuwe regels voor grensoverschrijdende dienstverlening;
- invoering van een fijnmazig systeem van cliëntclassificatie;
- gedetailleerde “ken-uw-cliënt” regels;
- introductie van transparantieverplichtingen voor de handel.

### Bijzondere positie voor m.n. financiële dienstverleners i.v.m. MiFID: Nationaal Regime

De MiFID introduceert voor beleggingsinstellingen nieuwe zware eisen, ook als de financiële instrumenten onderdeel uitmaken van een ander financieel product. De beleggingsproducten waarbij de financiële dienstverlener doorgaans is betrokken, vallen binnen de reikwijdte van MiFID. De financiële dienstverleners worden daarom in beginsel door MiFID ook aangemerkt als beleggingsonderneming en zouden om die reden moeten voldoen aan de nieuwe Wft-bepalingen als gevolg van de MiFID per 1 november 2007.

[Uitzondering op de voornoemde hoofdregel zijn de producten met een beleggingsaspect, die al door een andere Europese richtlijn worden gereguleerd, zoals dit bijvoorbeeld het geval is bij de beleggingsverzekering of de beleggingshypotheek (hypotheek op basis van een beleggingsverzekering). De beleggingsverzekering wordt namelijk al gereguleerd via de EU-Richtlijn Verzekeringsbemiddeling (reeds vanaf 1 januari 2007 neergelegd in de Wft). Financiële dienstverleners met een AFM-vergunning voor de bemiddeling en/of advisering van levensverzekeringen vallen daarom voor wat betreft de bemiddeling en advisering van beleggingsverzekeringen buiten de reikwijdte van MiFID.]

Indien alle zware eisen die MiFID aan de beleggingsondernemingen stelt, ook aan de traditionele bemiddelaars/adviseurs gesteld zouden worden, is te voorzien dat weinig kantoren in staat zullen zijn aan eraan te voldoen. De MiFID biedt lidstaten daarom de mogelijkheid om de bepalingen van de MiFID niet van toepassing te verklaren voor bepaalde groepen. Dan geldt echter wel het vereiste dat een en ander op nationaal niveau specifiek wordt gereguleerd door middel van een zogenaamd “Nationaal Regime” [Vanzelfsprekend kunnen financiële dienstverleners, die daarvoor in aanmerking komen, ook kiezen voor het aanvragen van de vergunningen voor de andere diverse categorieën van beleggingsondernemingen].

Nederland heeft van de mogelijkheid om een Nationaal Regime in te stellen gebruik gemaakt met ingang van 1 juli 2008.

### **Activiteiten volgens het Nationaal Regime**

Het Nationaal Regime is opengesteld voor ondernemingen (waaronder financiële dienstverleners) die de volgende activiteiten verrichten:

- 1) adviseren over beleggingsfondsen. Van een advies is sprake indien aan een bepaalde cliënt een aanbeveling wordt gedaan met betrekking tot een specifiek beleggingsfonds; en/of
- 2) het ontvangen en doorgeven van orders in beleggingsfondsen. Hiervan is onder meer sprake indien een ingevuld formulier wordt doorgestuurd of orders in een geautomatiseerd systeem worden ingevoerd.

De reikwijdte is dus beperkt tot activiteiten met betrekking tot een bepaalde categorie van beleggingsfondsen. In de praktijk betekent dit dat de dienstverlening zich mag richten op de volgende producten met een beleggingscomponent:

- losse deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen (beleggingsfondsen);
- effectenhypothecair krediet in combinatie met een losse beleggingsrekening met fondsen (bij dit product staat de belegging op naam van de cliënt);
- bankspaarproducten in combinatie met beleggingsfondsen;
- vermogensopbouwproducten in combinatie met beleggingsfondsen.

### **Voorwaarden voor het Nationaal Regime**

Om in aanmerking te komen voor het Nationaal Regime moet men aan een aantal voorwaarden voldoen. Deze voorwaarden zijn:

- de dienstverlening beperkt zich tot Nederland;
- de dienstverlening beperkt zich tot de beleggingsfondsen van beleggingsinstellingen die in Nederland rechten van deelneming mogen aanbieden en aan banken en beleggingsondernemingen die in Nederland beleggingsdiensten mogen verlenen;
- géén vermogensbeheer (beheer van gelden of beleggingsfondsen);
- géén orderuitvoering;
- een beroepsaansprakelijkheidsverzekering of een daarmee gelijk te stellen voorziening.

Dienstverlening in verband met overige financiële instrumenten (bijvoorbeeld individuele aandelen en obligaties) vallen buiten het bereik van het Nationaal Regime. Als men ook activiteiten op het gebied van individuele aandelen en obligaties wil ontplooiën mag men deze

diensten niet verrichten zonder een MiFID-vergunning. Ook heeft men een MiFID-vergunning nodig voor vermogensbeheer en orderuitvoering of grensoverschrijdende dienstverlening).

### **Implementatie van het Nationaal Regime**

Omdat het Nationaal Regime op de datum van inwerkingtreding van MiFID 1 november 2007 nog niet gereed was, is er ten behoeve van financiële dienstverleners een tijdelijke vrijstelling in het leven geroepen voor de regels van MiFID.

Financiële dienstverleners die op 1 november 2007 beschikten over een vergunning voor hypotheken en/of voor levensverzekeringen zijn op grond daarvan automatisch door de AFM vrijgesteld als financiële dienstverleners met een tijdelijke vrijstelling voor de van toepassing zijnde MiFID-regels. Na een overgangsperiode vanaf 1 november 2007 is met ingang van 1 juli 2008 het Nationaal Regime definitief in werking getreden. De definitieve regeling van het Nationaal Regime houdt in dat financiële dienstverleners vanaf 1 oktober 2008 alleen nog mogen bemiddelen in en/of adviseren over beleggingsfondsen en het bijbehorende ontvangen en doorgeven van orders op basis van een vergunning van de AFM voor het Nationaal Regime. Ook geldt dit voor het beheer van een bestaande portefeuille.

De periode van 1 juli 2008 tot 1 oktober 2008 geldt als een overgangsperiode voor de financiële dienstverleners die vallen binnen het vrijstellingsregime op basis van een bestaande vergunning voor de bemiddeling in hypotheken en/of levensverzekeringen. Deze categorie van financiële dienstverleners heeft de mogelijkheid om voor 1 oktober 2008 door middel van een eenvoudige melding aan de AFM (zogenaamde 'opt-in') te beschikken over de gewenste vergunning voor werkzaamheden in het kader van het Nationaal Regime (Voor de financiële dienstverleners, die niet in de overgangsregeling/vrijstellingsregeling vallen geldt dat zij vanaf 1 juli 2008 een vergunning voor het Nationaal Regime kunnen aanvragen op de 'normale' wijze, zonder eenvoudige melding). Algemeen wordt geadviseerd om de melding aan de AFM bijtijds te doen, bij voorkeur vóór 15 september 2008.

### **Beroepsaansprakelijkheid Nationaal Regime**

Het Nationaal Regime stelt wettelijke eisen aan de beroepsaansprakelijkheidsverzekering: De onderneming die actief is binnen de vergunning van het Nationaal Regime dient te beschikken over een beroepsaansprakelijkheidsverzekering (of een daarmee gelijk te stellen voorziening).

De dekking van de beroepsaansprakelijkheidsverzekering dient voor het Nationaal Regime tenminste EUR 500.000 per schadegeval en tenminste EUR 750.000 voor alle schadegevallen gezamenlijk op jaarbasis te bedragen.

Schouten Insurance International B.V. biedt al haar verzekerde financiële dienstverleners op de bestaande polis een optionele dekkingsuitbreiding aan voor het Nationaal Regime vanaf 1 oktober 2008 (inclusief inloopdekking vanaf 1 november 2007 voor financiële dienstverleners die in de tijdelijke vrijstellingsregeling vallen).

-0-0-0-0-0-