Ministerie van Financiën

TER BESLISSING
Aan
de minister

Generale Thesaurie
Directie Financiële Markten

Persoonsgegevens

nota

Nader rapport voorstel Implementatiewet herziening MiFID II 2026

Datum
1 april 2026

Notanummer
2026-0000079269

Bijlagen
1. Nader rapport
2. MvT
3. VvW
4. Advies RvS
5. Nota FM 599905
6. Nota FM 204046

Aanleiding

De Raad van State heeft een positief advies met een aantal opmerkingen (dictum b) uitgebracht over het voorstel voor de Implementatiewet herziening MiFID II 2026 (bijlage 4). In bijgevoegd nader rapport wordt ingegaan op het advies van de Raad.

Beslispunten

Wij adviseren u in te stemmen met het nader rapport en het aangepaste wetsvoorstel en de aangepaste memorie van toelichting. Graag uw akkoord met indiening van het wetsvoorstel bij de Tweede Kamer (bijlage 3). U wordt verzocht daartoe de volgende stukken te ondertekenen:

- het nader rapport aan de Koning (bijlage 1);
- de memorie van toelichting bij het wetsvoorstel (bijlage 2, p. 22).

Graag uw akkoord voor het openbaar maken van bijgevoegde eerdere nota's (bijlagen 5 en 6) en de nu voorliggende nota, conform de beleidslijn Actieve openbaarmaking nota's. Omlijnde delen worden voorafgaand aan openbaarmaking onzichtbaar gemaakt.

Kernpunten

- Het wetsvoorstel implementeert Richtlijn (EU) 2024/790 die de richtlijn markten voor financiële instrumenten 2014 (MiFID II) wijzigt.
- De wijziging heeft tot doel de transparantie van handelsgegevens te vergroten, belemmeringen weg te nemen voor centrale databases voor handelsdata (*consolidated tapes*), maatregelen te versterken ter beperking van marktvolatiliteit, de Europese energiemarkt te beschermen tegen marktschokken als gevolg van, bijvoorbeeld, geopolitieke ontwikkelingen en betalingen voor orderstromen te verbieden.
- De Raad van State heeft een positief advies met een aantal opmerkingen (dictum b) uitgebracht. De Raad verzoekt om in te gaan op de gevolgen van niet-tijdige implementatie. De implementatietermijn is op 29 september 2025 verstreken. De Europese Commissie heeft Nederland op 20 november 2025 in gebreke gesteld wegens niet-tijdige implementatie.
- In het nader rapport licht u toe wat de gevolgen zijn van niet-tijdige implementatie. Die gevolgen zijn beperkt. De belangrijkste zijn:
    - Handelsplatformen hoeven nog niet te beschikken over parameters om de handel tijdelijk stil te leggen in een noodsituatie en de AFM kan hier

nog niet handhavend tegen optreden. Dit laat onverlet dat handelsplatformen nu al wel moeten beschikken over parameters om op te treden bij hevige, verstorende marktvolatiliteit, los van een noodsituatie, en dat de AFM bevoegdheden heeft om hierbij dan handhavend op te treden.
  - Er geldt nog geen verplichting voor handelsplatformen in emissierechtenderivaten om zogenaamde positiebeheerscontroles toe te passen. Er is in Nederland momenteel één dergelijk handelsplatform en daar worden deze positiebeheerscontroles in de praktijk al toegepast.
  - Er hoeft nog niet te worden voldaan aan enkele verplichtingen in het kader van een centrale database voor handelsdata (*consolidated tape,* CT). Op dit moment is er echter nog geen Europese CT operationeel, zodat marktpartijen de verplichtingen nog niet kunnen naleven.

Toelichting
- Van de gelegenheid is gebruikgemaakt om in het wetsvoorstel en de memorie van toelichting enige wijzigingen door te voeren. Gebleken is dat de vorige MiFID II-richtlijn op ondergeschikte punten niet of niet juist was geïmplementeerd. Dit ziet met name op de handhaafbaarheid van een aantal bepalingen en onjuiste verwijzingen. Een en ander is hersteld.

Communicatie
Geen aanvullende communicatie

Politiek/bestuurlijke context
- De huidige situatie in het Midden-Oosten maakt het risico van een potentiële energiecrisis weer actueel. Er is nauw contact tussen Financiën, de AFM en de exploitant van het enige in Nederlandse gevestigde handelsplatform in gasderivaten die gereguleerd wordt door MiFID II. Deze MiFID II-wijzigingen kunnen helpen bij een toekomstige noodsituatie, maar zoals hierboven beschreven beschikt de AFM al over bevoegdheden om handhavend op te treden in vergelijkbare situaties.

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden
Niet van toepassing.

Ministerie van Financiën

TER BESLISSING
Aan
de minister

Generale Thesaurie
Directie Financiële Markten

Persoonsgegevens

nota

Adviesaanvraag RvS Implementatiewet herziening MiFID II

Datum
11 december 2025

Notanummer
2025-0000599905

Bijlagen
1. Voordracht
2. MvT
3. Wetsvoorstel
4. Uitvoeringstoets AFM
5. Advies ATR

Aanleiding

De ministerraad heeft ingestemd met de consultatie van het voorstel voor de Implementatiewet herziening MiFID II en, mits geen ingrijpende wijziging, met verzending van het wetsvoorstel aan de Raad van State (RvS). Het wetsvoorstel is naar aanleiding van de consultatie, de AFM-uitvoeringstoets en het advies van het Adviescollege Toetsing Regeldruk op ondergeschikte punten aangepast en thans gereed voor advisering door de RvS.

Beslispunten

Graag uw akkoord met verzending van het wetsvoorstel aan de RvS. U wordt verzocht daartoe de volgende stukken te tekenen:

- de voordracht aan de Koning (bijlage 1);
- de memorie van toelichting (MvT) bij het wetsvoorstel (bijlage 2, pagina 18).

Kernpunten

- Het wetsvoorstel implementeert Richtlijn (EU) 2024/790 die de richtlijn markten voor financiële instrumenten 2014 (MiFID II) wijzigt (bijlage 3).
- De wijziging heeft tot doel de transparantie van handelsgegevens te vergroten, belemmeringen weg te nemen voor centrale databases voor handelsdata *(consolidated tapes)*, maatregelen te versterken ter beperking van marktvolatiliteit, de Europese energiemarkt te beschermen tegen marktschokken als gevolg van, bijvoorbeeld, geopolitieke ontwikkelingen en betalingen voor orderstromen te verbieden.
- Het voorstel is van 20 oktober tot en met 16 november 2025 ter consultatie gepubliceerd. Er zijn twee reacties ontvangen. De AFM heeft een uitvoeringstoets uitgevoerd (bijlage 4) en het ATR heeft een advies uitgebracht (bijlage 5).
- De consultatiereacties hebben niet geleid tot aanpassing van het wetsvoorstel of de MvT. De uitvoeringstoets van de AFM heeft aanleiding gegeven het wetsvoorstel en de MvT te verduidelijken ten aanzien van de bevoegdheden van de AFM om in te grijpen in een noodsituatie (het nieuwe artikel 5:30e Wft). Het betreft geen ingrijpende, inhoudelijke wijziging. Het advies van het ATR (positief dictum) heeft aanleiding gegeven de memorie van toelichting aan te vullen ten aanzien van de regeldrukgevolgen.
- De implementatietermijn is op 29 september 2025 verstreken. De Europese Commissie heeft Nederland op 20 november 2025 in gebreke gesteld wegens niet-tijdige implementatie.

12/12

Communicatie en politiek/bestuurlijke context
N.v.t.

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden
Niet van toepassing.

Ministerie van Financiën

TER BESLISSING
Aan
de minister

Generale Thesaurie
Directie Financiële Markten

Persoonsgegevens

nota

Internetconsultatie Implementatiewet MiFID II

Datum
26 september 2025

Notanummer
2025-0000204046

Bijlagen
1. MR-formulier
2. MR-notitie
3. Voorstel van wet
4. MvT

Aanleiding

Het wetsvoorstel Implementatiewet herziening richtlijn markten voor financiële instrumenten 2014 is gereed voor internetconsultatie. Het wetsvoorstel strekt tot implementatie van Richtlijn (EU) 2024/790 tot wijziging van de Richtlijn markten voor financiële instrumenten 2014 (MiFID II).

Beslispunten

Wij adviseren u in te stemmen met het voorstel voor de Implementatiewet herziening richtlijn markten voor financiële instrumenten 2014.
Graag uw akkoord met:

1. het vragen van machtiging aan de ministerraad voor de openbare consultatie van het wetsvoorstel, gedurende vier weken op www.internetconsultatie.nl en, tenzij de consultatie of de adviezen van de AFM en het ATR (zie onder 2) tot materiële wijzigingen leiden (zie onder 2), indiening van het wetsvoorstel bij de Raad van State ter advisering. Wilt u daartoe het bijgevoegde ministerraadformulier (bijlage 1) ondertekenen?
2. het namens u voorleggen van het wetsvoorstel aan:
    a. de Autoriteit Financiële Markten, voor een uitvoeringstoets; en
    b. het Adviescollege Toetsing Regeldruk, voor advies.

Kernpunten

- MiFID II en MiFIR reguleren het verlenen van beleggingsdiensten en het verrichten van beleggingsactiviteiten door beleggingsondernemingen, het verlenen van datarapporteringsdiensten en het exploiteren van gereglementeerde markten (i.e. aandelenbeurzen). De herziening van MiFID II en MiFIR beoogt bij te dragen aan een verder geïntegreerde, robuuste en transparantere Europese kapitaalmarkt.
- Op 28 februari 2024 zijn MiFID II en MiFIR gewijzigd. De wijzigingen hebben, onder andere, tot doel:
    - het vergroten van de transparantie van handelsgegevens;
    - het wegnemen van belemmeringen voor het ontstaan van centrale databases voor handelsdata (*consolidated tapes*);
    - het versterken van maatregelen ter beperking van marktvolatiliteit;
    - het beschermen van de Europese energiemarkt tegen marktschokken als gevolg van, bijvoorbeeld, geopolitieke ontwikkelingen; en
    - het verbieden van betalingen voor orderstromen.

3/10

- De wijzigingsrichtlijn bevat geen lidstaatopties waarover een beleidskeuze moest worden gemaakt. Het wetsvoorstel implementeert de wijzigingen in MiFID II in de Wet op het financieel toezicht. De wijzigingsrichtlijn moest uiterlijk 29 september 2025 zijn geïmplementeerd. Deze termijn is niet gehaald. Wij werken eraan om verdere vertraging zoveel mogelijk te voorkomen.
- Het is gebruikelijk dat wetsvoorstellen openbaar worden geconsulteerd. In verband met de demissionaire status van het kabinet wordt elk wetsvoorstel aan de ministerraad voorgelegd voordat een openbare consultatie kan worden gestart. De consultatie duurt vier weken. Om de overschrijding van de implementatietermijn zoveel mogelijk te beperken, adviseren wij om de MR gelijk een machtiging te vragen om het wetsvoorstel bij de Raad van State in te dienen voor advies, indien naar aanleiding van de consultatie geen materiele wijzigingen plaatsvinden. Een dergelijke voorwaardelijke machtiging is ook bij voorhang gebruikelijk.

Toelichting

Vervolgproces

- Na het verwerken van de consultatiereactie zijn wij voornemens voor het einde van dit jaar het wetsvoorstel ter advisering voor te leggen aan de Raad van State. Na advisering door de Raad van State kan het wetsvoorstel, indien de ministerraad daarmee instemt, in het eerste of tweede kwartaal van 2026 worden ingediend bij de Tweede Kamer. Naar verwachting kan de parlementaire behandeling van het wetsvoorstel in de loop van 2026 worden afgerond.
- Omdat de richtlijn geen lidstaatopties bevat ten aanzien waarvan de Nederlandse wetgever eigen beleidskeuzes kan maken, kunnen ondernemingen op basis van de richtlijn al kennisnemen van de reikwijdte en inhoud van aanstaande wijzigingen en voorbereidingen treffen om de gewijzigde voorschriften na te leven. De in het wetsvoorstel opgenomen maatregelen betreffen voornamelijk wijzigingen van technische aard en van reeds bestaande wetgeving, waardoor marktpartijen hier al bekend mee zijn. De gevolgen van de vertraging voor de sector zijn daarom beperkt.
- Een aantal nieuwe verplichtingen voor beleggingsondernemingen en marktexploitanten (beurzen) uit de richtlijn geldt pas nadat de implementatie is afgerond. De AFM kan deze nieuwe voorschriften daarom pas handhaven nadat deze zijn geïmplementeerd.

Communicatie

Geen aanvullende communicatie voorzien.

Politiek/bestuurlijke context

N.v.t.

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden

Niet van toepassing.