

ESMA treft voorbereidende handelingen voor de implementatie van de gewijzigde transparanti Richtlijn, 22 oktober 2015⁸

FINANCIEEL RECHT

Transparantie – Openbaar karakter financiële verrichtingen

DROIT FINANCIER

Transparence – Caractère public des opérations financières

Teneinde de implementatie van richtlijn nr. 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad van 15 december 2004 betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereglementeerde markt zijn toegelaten en tot wijziging van richtlijn nr. 2001/34/EG (de “Transparanti Richtlijn”)⁹, in de vorm waarin ze ten gevolge van de wijzigingen aangebracht door richtlijn nr. 2013/50/EU¹⁰ op 26 november 2015 in werking trad, te bevorderen en bij te dragen tot een geharmoniseerde toepassing over de hele Europese Unie heen, heeft European Securities and Markets Authority (ESMA) vier documenten gepubliceerd. Het gaat om (1) een update van de Q&A die toelichting verschaft bij o.a. de nieuwe terminologie en nieuwe vereisten, de definitie van de “lidstaat van herkomst”, de verdeling van de verantwoordelijkheid tussen de ontvangende lidstaat en de lidstaat van herkomst, de openbaarmaking en verspreiding van gereglementeerde informatie en de berekeningswijze van de meldingsdrempel van deelnemingen waaraan stemrechten zijn verbonden, (2) een nieuw standaardformulier waarmee uitgevende instellingen (“emittenten”) van effecten die zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt binnen de EU hun lidstaat van herkomst kenbaar kunnen maken aan de vereiste bevoegde autoriteiten, (3) een nieuw standaardformulier voor de kennisgeving van belangrijke deelnemingen waaraan stemrechten zijn verbonden aan de bevoegde autoriteiten, en (4) een indicatieve lijst met financiële instrumenten die onderworpen zijn aan het kennisgevingsvereiste. Gebruik van de standaardformu-

⁸ www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2015/11/esma-2015-1599_esma_briefing_on_amended_td_documents.pdf.

⁹ *Pb.L.* van 31 december 2004, afl. 390, 38.

¹⁰ Richtlijn nr. 2013/50/EU van het Europees Parlement en van de Raad van 22 oktober 2013 tot wijziging van richtlijn nr. 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad van 15 december 2004 betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereglementeerde markt zijn toegelaten, richtlijn nr. 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en richtlijn nr. 2007/14/EG van de Commissie tot vaststelling van concrete uitvoeringsvoorschriften van een aantal bepalingen van richtlijn nr. 2004/109/EG, *Pb.L.* van 6 november 2013, afl. 294, 13.

lieren is niet verplicht, maar wordt wel aanbevolen door de regulatoren.

R.F. en G.H.

FSMA-circulaire inzake de geldende regels voor de reclame bij de commercialisering van financiële producten bij niet-professionele cliënten, 27 oktober 2015¹¹

FINANCIEEL RECHT

Financiële markten – Marktregels

DROIT FINANCIER

Marchés financiers – Règles des marchés

Deze circulaire strekt ertoe de regels die van toepassing zijn op de reclame en andere documenten en berichten die worden verspreid bij de beroepsmatige commercialisering van financiële producten (inclusief commercialisering van door de betrokken entiteit zelf uitgegeven financiële producten) bij niet-professionele cliënten op het Belgische grondgebied nader toe te lichten. Deze circulaire is er gekomen naar aanleiding van de uitvaardiging van het koninklijk besluit van 25 april 2014 betreffende bepaalde informatieverplichtingen bij de commercialisering van financiële producten bij niet-professionele cliënten¹², zoals gewijzigd door het koninklijk besluit van 2 juni 2015¹³. Dit KB legt voor spaarproducten, beleggingsproducten en andere verzekeringsproducten informatieverplichtingen op m.b.t. de te verstrekken informatiefiche en reclame. De circulaire betreft voornamelijk de bepalingen inzake reclame. De circulaire vervangt de oude circulaire en mededelingen van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) met betrekking tot deze materie.

In de circulaire worden duiding en aanbevelingen gegeven inzake (1) het algemene toepassingsgebied *ratione materiae*, *ratione personae* en *ratione loci* van het koninklijk besluit m.i.v. de uitsluitingen, (2) de begrippen “reclame” en “andere documenten en berichten” waarop het KB van toepassing is, (3) de vereisten waaraan de reclame, en andere documenten en berichten die bij de commercialisering van financiële producten door de aan het KB onderworpen personen bij niet-professionele cliënten worden verspreid, moeten voldoen volgens het KB (o.a. op het vlak van het niet-misleidende karakter, de minimuminhoud, de vermelding van historische en toekomstige resultaten, vermeldingen inzake beloning, rating en vergelijkingen), (4) het toezicht op de reclame

¹¹ www.fsma.be/~media/Files/fsmafiles/circ/nl/2015/fsma_2015_16.ashx.

¹² *BS* 12 juni 2010, p. 44.471.

¹³ Koninklijk besluit van 2 juni 2015 tot wijziging van het koninklijk besluit van 25 april 2014 betreffende bepaalde informatieverplichtingen bij de commercialisering van financiële producten bij niet-professionele cliënten (*BS* 10 juni 2015, p. 33.925).