

Vergaderjaar 2009–2010

**32 192**

## **Subsidiariteitstoets EU-voorstel Wijziging Prospectusrichtlijn**

**Nr. 2**

### **BRIEF VAN DE TIJDELIJKE GEMENGDE COMMISSIE SUBSIDIARITEITSTOETS**

Aan de Voorzitter van de Tweede Kamer der Staten-Generaal

Den Haag, 16 oktober 2009

Per 29 september 2009 heeft de Eerste Kamer haar deelname aan de Tijdelijke gemengde commissie subsidiariteitstoets (TGCS) beëindigd. In afwachting van de oprichting van een eigen commissie subsidiariteitstoets acht ik het raadzaam, de behandeling van nieuw binnenkomende voorstellen in de Tweede Kamer voort te zetten, zodat vertraging wordt vermeden.

Onlangs heeft de Europese Commissie bovengenoemd pakket voorstellen gepubliceerd. Dit pakket is opgenomen in de lijst van voorstellen voor Europese wet- en regelgeving die zijn geselecteerd voor de parlementaire subsidiariteitstoets (zie Kamerstuk 22 112, CB en nr. 771)

U wordt verzocht om **uiterlijk 29 oktober 2009** een gemotiveerd advies te zenden over de vragen of voor onderhavig richtlijnvoorstel voldoende rechtsgrondslag in het EG-Verdrag bestaat en of met het voorstel is voldaan aan de vereisten van subsidiariteit en proportionaliteit (artikel 5 EG-Verdrag).

Met vriendelijke groet,

De voorzitter van de Tijdelijke gemengde commissie subsidiariteitstoets,  
Jan Jacob van Dijk

## **ADVIESAANVRAAG COM(2009) 491 (wijziging Prospectusrichtlijn)**

**Toetsing aan de beginselen van subsidiariteit en proportionaliteit van het voorstel voor een richtlijn van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van Richtlijn 2003/71/EG betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en Richtlijn 2004/109/EG betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten**

### **Adviesaanvraag**

In het kader van de parlementaire subsidiariteitstoets verzoekt de Tijdelijke gemengde commissie subsidiariteitstoets de vaste commissie voor financiën, haar uiterlijk **29 oktober 2009** een gemotiveerd advies te zenden over de vragen of voor onderhavig richtlijnvoorstel voldoende rechtsgrondslag in het EG-Verdrag bestaat en of met het voorstel is voldaan aan de vereisten van subsidiariteit en proportionaliteit (artikel 5 EG-Verdrag).

### **Samenvatting voorstel**

De Prospectusrichtlijn (2003/71/EG) van 1 december 2003 zorgt ervoor dat een prospectus die in één lidstaat is goedgekeurd mag worden gebruikt voor openbare aanbiedingen en toelating van effecten tot de handel in heel de EU.

Het wijzigingsvoorstel staat in het teken van het Actieprogramma ter vermindering van administratieve lasten. De belangrijkste voorgestelde wijzigingen zijn als volgt:

- bepaalde soorten effectenemissies worden aan minder uitgebreide informatieverplichtingen onderworpen (kleine ondernemingen, kleine kredietgevers, claimemissies en overheidswaarborgregelingen);
- formaat en inhoud van de samenvatting van het prospectus zijn verbeterd;
- er zijn duidelijkere vrijstellingen van de verplichting een prospectus te publiceren wanneer een onderneming via intermediairs verkoopt («retail cascades») en voor aandelenregelingen voor werknemers;
- informatieverplichtingen die momenteel de Transparantierichtlijn overlappen, worden ingetrokken;
- instellingen die effecten zonder aandelenkarakter uitgeven, kunnen hun lidstaat van herkomst bepalen;
- de definitie van «gekwaliceerde beleggers» in de Prospectusrichtlijn wordt afgestemd op die van «professionele cliënten» in de Richtlijn markten voor financiële instrumenten.

### **Doelstelling**

De hoofddoelstellingen van het onderhavige voorstel zijn:

- vereenvoudiging en verbeteren van de toepassing van de richtlijn.
- de efficiëntie te verhogen en zo het internationale concurrentievermogen van de EU te versterken
- verbetering van de beleggersbescherming, met name de informatievoorziening voor kleine beleggers, in de context van de turbulentie die in 2007 op de financiële markten is ontstaan.

### **Rechtsgrondslag**

De Commissie baseert het voorstel op artikelen 44 en 95 EG-Verdrag. Op grond van dit artikel kan de EU maatregelen nemen ter uitwerking van het beginsel van vrije vestiging (art 44) en de interne markt (art 95).

### **Argumenten Europese Commissie ter zake van subsidiariteit**

De doelstellingen van het voorstel kunnen volgens de Europese Commissie om de volgende redenen niet voldoende door de lidstaten en beter door de Gemeenschap worden verwezenlijkt:

- Het betreft regels die in de EU reeds gelijkgetrokken zijn.
- Aangezien aanbiedingen van effecten een grensoverschrijdende dimensie kunnen hebben, kan deze exercitie beter door de Gemeenschap worden aangepakt: een consistente benadering is van essentieel belang om regelgevingsarbitrage in de lidstaten en concurrentievervalsingen op de diverse markten te vermijden.

### **Argumenten Europese Commissie ter zake van proportionaliteit**

Het voorstel strookt volgens de Europese Commissie met het evenredigheidsbeginsel omdat:

- het een wijziging van een bestaande richtlijn betreft. Een richtlijn is daarom het meest geschikte instrument.
- bij alle aangereikte oplossingen kostenefficiëntie voor ogen staat,
- het niet verder gaat dan nodig is om de nagestreefde doelstellingen te verwezenlijken.

### **Standpunt Nederlandse regering**

Nog niet bekend. Nederland hecht in het algemeen veel waarde aan de uitvoering van het Actieprogramma ter vermindering van administratieve lasten, waarvan dit voorstel deel uitmaakt.

### **Behandeltraject op Europees niveau**

Ecofinraad 2 december 2009. Europees Parlement: commissie Economische en Monetaire Zaken.