

Vrijstellingsregeling Wet toezicht effectenverkeer 1995

FI

21 december 1995/nr. BGW 95/2982-M

De Minister van Financiën;
Gelet op de artikelen 4, eerste lid, 5, tweede lid, 10, eerste lid, en 22, vijfde lid, van de Wet toezicht effectenverkeer 1995;

Besluit:

Hoofdstuk I. Inleidende bepaling

Artikel 1

In deze regeling wordt - voor zover niet anders is bepaald - verstaan onder:

- a. wet: de Wet toezicht effectenverkeer 1995;
- b. besluit: het Besluit toezicht effectenverkeer 1995;
- c. toezichthouder: de Stichting Toezicht Effectenverkeer;
- d. kredietinstelling: een onderneming of instelling die ingevolge artikel 52, tweede lid, onder a, b, c of d, van de Wet toezicht kredietwezen 1992 is geregistreerd;
- e. beleggingsinstelling: een onderneming of instelling die ingevolge artikel 18 van de Wet toezicht beleggingsinstellingen is geregistreerd of die ingevolge artikel 1 van de regeling van de Minister van Financiën van 9 oktober 1990 tot uitvoering van artikel 14 van de Wet toezicht beleggingsinstellingen (Stcrt. 198) is vrijgesteld van artikel 4, eerste lid, van de Wet toezicht beleggingsinstellingen;
- f. Euro-effecten: effecten:
 - 1°. die worden overgenomen en geplaatst door een syndicaat waarvan tenminste twee leden zijn gevestigd in verschillende lid-staten; en
 - 2°. die voor ten minste 60% worden geplaatst door syndicaatsleden die zijn gevestigd in een of meer andere staten dan die waar de uitgevende instelling is gevestigd; en
 - 3°. waarop alleen kan worden ingeschreven of die in eerste instantie alleen kunnen worden gekocht door bemiddeling van een kredietinstelling of van een andere instelling die beroeps- of bedrijfsmatig een of meer van de werkzaamheden verricht, genoemd onder 7 en 8 van de bijlage bij de tweede richtlijn nr. 89/646/EEG

van de Raad van de Europese Gemeenschappen van 15 december 1989 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende de toegang tot en de uitoefening van de werkzaamheden van kredietinstellingen, alsmede tot wijziging van Richtlijn 77/780/EEG (PbEG L 386).

Hoofdstuk II. Vrijstelling als bedoeld in artikel 4, eerste lid, van de wet

Artikel 2

1. Van artikel 3, eerste lid, van de wet wordt vrijstelling verleend indien een aanbod dan wel een in het vooruitzicht gesteld aanbod uitsluitend is gericht tot natuurlijke personen of rechtspersonen die beroeps- of bedrijfsmatig handelen of beleggen in effecten.

2. Aan de vrijstelling, bedoeld in het eerste lid, wordt het voorschrift verbonden dat in het aanbod dan wel in het biedingsbericht alsmede in advertenties en documenten waarin het aanbod in het vooruitzicht wordt gesteld, wordt vermeld dat het aanbod uitsluitend is onderscheidenlijk zal zijn gericht tot de in het eerste lid genoemde personen. Een afschrift van een biedingsbericht wordt vooraf aan de toezichthouder overgelegd.

Artikel 3

1. Van artikel 3, eerste lid, van de wet wordt vrijstelling verleend indien een aanbod dan wel een in het vooruitzicht gesteld aanbod uitsluitend is gericht tot personen die gevestigd dan wel woonachtig zijn of hun gewone verblijfplaats hebben buiten Nederland.

2. Aan de vrijstelling, bedoeld in het eerste lid, worden de volgende voorschriften verbonden:

- a. in het aanbod dan wel in het biedingsbericht alsmede in advertenties en documenten waarin het aanbod in het vooruitzicht wordt gesteld, wordt vermeld dat het aanbod niet is onderscheidenlijk zal zijn gericht tot personen die gevestigd dan wel woonachtig zijn of hun gewone verblijfplaats hebben in Nederland;

b. ter zake van het aanbod dan wel van het biedingsbericht alsmede van advertenties en documenten waarin het aanbod in het vooruitzicht wordt gesteld, wordt voldaan aan bij en krachtens wettelijk voorschrift gestelde regels van de staat waarin de personen tot wie het aanbod is onderscheidenlijk zal zijn gericht, gevestigd dan wel woonachtig zijn of hun gewone verblijfplaats hebben;

c. een verklaring van de uitgevende instelling dat is voldaan aan de regels, bedoeld onder b, wordt voorafgaand aan het aanbod aan de toezichthouder overgelegd;

d. de verklaring, bedoeld onder c, wordt opgenomen in het onder a bedoelde biedingsbericht en in de onder a bedoelde advertenties en documenten.

Artikel 4

Van artikel 3, eerste lid, van de wet wordt vrijstelling verleend indien de effecten worden aangeboden in coupures ter waarde van ten minste honderdduizend gulden of de tegenwaarde daarvan in vreemde valuta.

Artikel 5

Van artikel 3, eerste lid, van de wet wordt vrijstelling verleend indien de effecten worden aangeboden om niet.

Artikel 6

Van artikel 3, eerste lid, van de wet wordt vrijstelling verleend indien een aanbod dan wel een in het vooruitzicht gesteld aanbod betrekking heeft op Euro-effecten waarvoor geen algemene reclamecampagne of colportagecampagne wordt gevoerd.

Artikel 7

Van artikel 3, eerste lid, van de wet wordt vrijstelling verleend indien een aanbod dan wel een in het vooruitzicht gesteld aanbod betrekking heeft op schuldbrieven, inschrijvingen in schuldregisters en soortgelijke rechten, die een oorspronkelijke looptijd van ten hoogste een jaar hebben en die worden uitgegeven door een kredietinstelling.

Artikel 8

Van artikel 3, eerste lid, van de wet wordt vrijstelling verleend indien een aanbod dan wel een in het vooruitzicht gesteld aanbod betrekking heeft op rechten van deelneming in een beleggingsinstelling die ingevolge artikel 1 van de regeling van de Minister van Financiën van 9 oktober 1990 tot uitvoering van artikel 14 van de Wet toezicht beleggingsinstellingen (Stcrt. 198) is vrijgesteld van artikel 4, eerste lid, van de Wet toezicht beleggingsinstellingen.

Artikel 9

Van artikel 3, eerste lid, van de wet wordt vrijstelling verleend indien een aanbod dan wel een in het vooruitzicht gesteld aanbod betrekking heeft op effecten die worden uitgegeven door een lid-staat, door een territoriaal publiekrechtelijk lichaam van een lid-staat of door een internationale publiekrechtelijke instelling waarin een of meer lid-staten deelnemen.

Hoofdstuk III. Vrijstelling als bedoeld in artikel 5, tweede lid, van de wet

Artikel 10

Van de op grond van artikel 5, eerste lid, van de wet gestelde regels wordt vrijstelling verleend aan instellingen te wier laste uitsluitend effecten zijn uitgegeven waarvan het aanbod dan wel het in het vooruitzicht gestelde aanbod ingevolge de artikelen 3, 4 of 9 is vrijgesteld van artikel 3, eerste lid, van de wet.

Artikel 11

Van de op grond van artikel 5, eerste lid, van de wet gestelde regels wordt vrijstelling verleend ter zake van rechten van deelneming in een beleggingsinstelling die ingevolge artikel 1 van de regeling van de Minister van Financiën van 9 oktober 1990 tot uitvoering van artikel 14 van de Wet toezicht beleggingsinstellingen (Stcrt. 198) is vrijgesteld van artikel 4, eerste lid, van de Wet toezicht beleggingsinstellingen.

Hoofdstuk IV. Vrijstelling als bedoeld in artikel 10, eerste lid, van de wet

Artikel 12

1. Van artikel 7, eerste lid, van de wet wordt vrijstelling verleend aan natuurlijke personen en rechtspersonen voor zover zij bij het als effecten-

bemiddelaar aanbieden of verrichten van diensten cliënten aanbrengen bij:

- a. een beleggingsinstelling;
- b. een effecteninstelling die ingevolge een vergunning als bedoeld in artikel 7, eerste lid, van de wet of ingevolge artikel 7, tweede lid, aanhef en onder h, i of j, van de wet als effectenbemiddelaar of vermogensbeheerder diensten mag aanbieden of verrichten; of
- c. een effecteninstelling die ingevolge de artikelen 13, 14, 15, 16, 17 of 18 is vrijgesteld van artikel 7, eerste lid, van de wet.

2. Onverminderd artikel 20 wordt aan de vrijstelling, bedoeld in het eerste lid, het voorschrift verbonden dat de natuurlijke persoon of rechtspersoon bij het als effectenbemiddelaar aanbieden of verrichten van de in het eerste lid bedoelde diensten de regels, bedoeld in artikel 24 van het besluit, naleeft. Artikel 26, eerste lid, van het besluit is van overeenkomstige toepassing.

Artikel 13

1. Van artikel 7, eerste lid, van de wet wordt vrijstelling verleend aan natuurlijke personen en rechtspersonen voor zover zij bij het als effectenbemiddelaar aanbieden of verrichten van diensten orders met betrekking tot niet in deel B van de bijlage bij de richtlijn beleggingsdiensten genoemde effecten als bedoeld in de wet of orders met betrekking tot de instrumenten, genoemd onder 1 van deel B van die bijlage, voor rekening van cliënten aanbrengen bij een effecteninstelling die is aangesloten bij een organisatie als bedoeld in artikel 9 van de wet, op grond van een met die effecteninstelling gesloten overeenkomst.

2. Van artikel 7, eerste lid, van de wet wordt vrijstelling verleend aan natuurlijke personen en rechtspersonen voor zover zij bij het als vermogensbeheerder aanbieden of verrichten van diensten orders met betrekking tot niet in deel B van de bijlage bij de richtlijn beleggingsdiensten genoemde effecten als bedoeld in de wet voor rekening van cliënten aanbrengen bij een effecteninstelling die is aangesloten bij een organisatie als bedoeld in artikel 9 van de wet, op grond van een met die effecteninstelling gesloten overeenkomst.

3. Onverminderd artikel 20 wordt aan de vrijstelling, bedoeld in het eerste en

tweede lid, het voorschrift verbonden dat de natuurlijke persoon of rechtspersoon bij het als effectenbemiddelaar dan wel als vermogensbeheerder aanbieden of verrichten van de in het eerste onderscheidenlijk tweede lid bedoelde diensten de voor de desbetreffende effectenbeurs te hanteren regels naleeft.

Artikel 14

1. Van artikel 7, eerste lid, van de wet wordt vrijstelling verleend aan natuurlijke personen en rechtspersonen voor zover zij als effectenbemiddelaar of vermogensbeheerder diensten met betrekking tot niet in deel B van de bijlage bij de richtlijn beleggingsdiensten genoemde effecten als bedoeld in de wet aanbieden aan of verrichten voor natuurlijke personen of rechtspersonen die beroeps- of bedrijfsmatig handelen of beleggen in effecten.

2. Onverminderd artikel 20 wordt aan de vrijstelling, bedoeld in het eerste lid, het voorschrift verbonden dat de natuurlijke of rechtspersoon bij het als effectenbemiddelaar dan wel als vermogensbeheerder aanbieden of verrichten van de in het eerste lid bedoelde diensten de regels, bedoeld in artikel 23 van het besluit, naleeft.

Artikel 15

1. Van artikel 7, eerste lid, van de wet wordt vrijstelling verleend aan particuliere participatiemaatschappijen die ingevolge de artikelen 4 of 32 van het Besluit particuliere participatiemaatschappijen zijn erkend, voor zover zij als effectenbemiddelaar diensten aanbieden of verrichten die betrekking hebben op aandelen in hun eigen geplaatste kapitaal.

2. Onverminderd artikel 20 wordt aan de vrijstelling, bedoeld in het eerste lid, het voorschrift verbonden dat de particuliere participatiemaatschappij bij het als effectenbemiddelaar aanbieden of verrichten van de in het eerste lid bedoelde diensten de regels, bedoeld in de artikelen 24, 25 en 28 van het besluit, naleeft. Artikel 26, eerste lid, van het besluit is van overeenkomstige toepassing.

Artikel 16

1. Van artikel 7, eerste lid, van de wet wordt vrijstelling verleend aan bedrijfspensioenfondsen, ondernemingspensioenfondsen en ondernemings spaarfondsen als bedoeld in artikel 1, eerste lid, onder b, c onderscheidenlijk d, van

de Pensioen- en spaarfondsenwet, die krachtens die wet aan het toezicht van de Verzekeringskamer zijn onderworpen en die als vermogensbeheerder uitsluitend diensten aanbieden aan of verrichten voor de desbetreffende bedrijfstak dan wel onderneming waarmee zij zijn verbonden.

2. Van artikel 7, eerste lid, van de wet wordt vrijstelling verleend aan natuurlijke personen en rechtspersonen voor zover zij als vermogensbeheerder uitsluitend diensten aanbieden aan of verrichten voor een fonds als bedoeld in het eerste lid of een daaraan gelieerd fonds, mits de natuurlijke persoon of de rechtspersoon is verbonden aan het fonds waaraan de diensten worden aangeboden of waarvoor de diensten worden verricht.

Artikel 17

Van artikel 7, eerste lid, van de wet wordt vrijstelling verleend aan naamloze vennootschappen en besloten vennootschappen waarvan de aandelen in het kapitaal uitsluitend kunnen worden gehouden door een besloten kring van bloed- of aanverwanten en die bij het als vermogensbeheerder aanbieden of verrichten van diensten uitsluitend diensten aanbieden aan of verrichten voor de tot die kring behorende natuurlijke personen.

Artikel 18

Van artikel 7, eerste lid, van de wet wordt vrijstelling verleend aan natuurlijke personen en rechtspersonen voor zover zij als effectenbemiddelaar ten behoeve van een beleggingsinstelling de mogelijkheid aanbieden, door het openen van een rekening, vorderingen te verkrijgen luidende in effecten, waarbij door middel van deze rekening transacties kunnen worden bewerkstelligd met betrekking tot rechten van deelneming in de betrokken beleggingsinstelling of in een aan die beleggingsinstelling gelieerde beleggingsinstelling, mits de natuurlijke persoon of de rechtspersoon is verbonden aan de beleggingsinstelling ten behoeve waarvan de bedoelde mogelijkheid wordt geboden.

Hoofdstuk V. Vrijstelling als bedoeld in artikel 22, vierde lid, van de wet

Artikel 19

1. De houder van een gereglementeerde markt als bedoeld in artikel 22, vierde lid, van de wet die het voornemen

heeft om in Nederland een effectenbeurs te houden, stelt de minister van dit voornemen in kennis. Deze inkennisstelling geschiedt, voor zover van toepassing, onder opgave van de volgende gegevens:

- a. de naam en het adres van de statutaire zetel van de houder van de effectenbeurs, alsmede het adres van haar hoofdkantoor indien dat afwijkt van het adres van de statutaire zetel;
- b. een programma van werkzaamheden waarin de voorgenomen werkzaamheden en de organisatiestructuur van de effectenbeurs zijn vermeld; en
- c. de voor de effectenbeurs te hantieren regels.

2. De houder van een effectenbeurs op wie de in artikel 22, vierde lid, van de wet bedoelde vrijstelling van toepassing is, stelt Onze Minister binnen vijf werkdagen in kennis van wijzigingen in de gegevens, bedoeld in het eerste lid.

Hoofdstuk VI. Aanvullende bepaling

Artikel 20

1. Aan de vrijstelling, bedoeld in de artikelen 12 tot en met 15, wordt het voorschrift verbonden dat de effecteninstelling de toezichthouder in kennis stelt van haar voornemen om een of meer van de in die artikelen bedoelde diensten aan te bieden of te verrichten. Deze inkennisstelling geschiedt, voor zover van toepassing, onder opgave van de volgende gegevens:

- a. de naam en het adres van de statutaire zetel van de effecteninstelling, alsmede het adres van haar hoofdkantoor indien dat afwijkt van het adres van de statutaire zetel;
- b. een programma van werkzaamheden waarin de voorgenomen werkzaamheden en de organisatiestructuur van de effecteninstelling zijn vermeld;
- c. de identiteit van de personen, bedoeld in artikel 10 van het besluit; en
- d. indien de voorgenomen werkzaamheden, bedoeld onder b, diensten als bedoeld in de artikelen 12 of 13 betreffen, de gegevens, bedoeld onder a, van de beleggingsinstelling of effecteninstelling waarbij de effecteninstelling cliënten aanbrengt onderscheidenlijk van de effecteninstelling waarmee zij een overeenkomst heeft gesloten.

2. Aan de vrijstelling, bedoeld in de artikelen 12 tot en met 15, wordt het

voorschrift verbonden dat de effecteninstelling de toezichthouder binnen vijf werkdagen in kennis stelt van wijzigingen in de gegevens, bedoeld in het eerste lid.

3. Een effecteninstelling als bedoeld in artikel 13 richt de inkennisstelling, bedoeld in het eerste en tweede lid, aan de houder van de desbetreffende effectenbeurs. Deze houder legt de betrokken gegevens onderscheidenlijk wijzigingen onverwijld aan de toezichthouder over.

4. Aan de vrijstelling, bedoeld in de artikelen 12 tot en met 18, wordt het voorschrift verbonden dat de effecteninstelling slechts gebruik mag maken van in Nederland geboden faciliteiten die de effecteninstelling in staat stellen transacties te verrichten op een effectenbeurs:

- a. waarvan de houder een erkenning heeft als bedoeld in artikel 22, eerste lid, van de wet of een vrijstelling of een ontheffing als bedoeld in artikel 25, eerste lid, van de wet; of
- b. op de houder waarvan de in artikel 22, vierde lid, van de wet bedoelde vrijstelling van toepassing is, voor zover de reikwijdte van de erkenning, ontheffing dan wel vrijstelling dit toelaat.

Hoofdstuk VII. Overgangsbepalingen

Artikel 21

1. Van artikel 7, eerste lid, van de wet wordt vrijstelling verleend aan in Nederland gevestigde natuurlijke personen en rechtspersonen die zijn aangesloten bij een organisatie waarvan de leden toegang hebben tot een gereglementeerde markt als bedoeld in artikel 1, onder 13, van de richtlijn beleggingsdiensten waarvan de houder in een andere lid-staat is gevestigd, voor zover zij als effectenbemiddelaar of vermogensbeheerder diensten aanbieden of verrichten die betrekking hebben op effecten die zijn toegelaten tot de notering aan de desbetreffende gereglementeerde markt.

2. De vrijstelling, bedoeld in het eerste lid, is van toepassing tot de laatste dag van de derde kalendermaand na de datum van inwerkingtreding van artikel 7, eerste lid, van de wet.

3. In afwijking van het tweede lid blijft de vrijstelling, bedoeld in het eerste lid, van toepassing op degene die tijdens de in het tweede lid bedoelde periode bij de toezichthouder een aanvraag voor een vergunning heeft inge-

diend, tot de tweede dag nadat de toezichthouder zijn besluit inzake die aanvraag heeft verzonden.

4. Aan de vrijstelling, bedoeld in het eerste lid, wordt het voorschrift verbonden dat de natuurlijke persoon of rechtspersoon bij het als effectenbemiddelaar of vermogensbeheerder aanbieden of verrichten van de in het eerste lid bedoelde diensten de voor de desbetreffende gereguleerde markt te hanteren regels naleeft. Artikel 20, tweede lid en vierde lid, aanhef en onder b, is van overeenkomstige toepassing.

Artikel 22

1. Onverminderd artikel 13 wordt van artikel 7, eerste lid, van de wet vrijstelling verleend aan natuurlijke personen en rechtspersonen voor zover zij bij het als effectenbemiddelaar of vermogensbeheerder aanbieden of verrichten van diensten effectenorders voor rekening van cliënten aanbrengen bij een effecteninstelling die is aangesloten bij een organisatie als bedoeld in artikel 9 van de wet, op grond van een voor de datum van inwerkingtreding van artikel 7, eerste lid, van de wet met die effecteninstelling gesloten overeenkomst.

2. De vrijstelling, bedoeld in het eerste lid, is van toepassing tot de laatste dag van de derde kalendermaand na de datum van inwerkingtreding van artikel 7, eerste lid, van de wet.

3. In afwijking van het tweede lid blijft de vrijstelling, bedoeld in het eerste lid, van toepassing op degene die tijdens de in het tweede lid bedoelde periode bij de toezichthouder een aanvraag voor een vergunning heeft ingediend, tot de tweede dag nadat de toezichthouder zijn besluit inzake die aanvraag heeft verzonden.

4. Aan de vrijstelling, bedoeld in het eerste lid, wordt het voorschrift verbonden dat de natuurlijke persoon of rechtspersoon bij het als effectenbemiddelaar of vermogensbeheerder aanbieden of verrichten van de in het eerste lid bedoelde diensten de voor de desbetreffende effectenbeurs te hanteren regels naleeft. Artikel 20, tweede tot en met vierde lid, is van overeenkomstige toepassing.

Artikel 23

1. Onverminderd artikel 14 wordt van artikel 7, eerste lid, van de wet vrijstelling verleend aan natuurlijke personen en rechtspersonen voor zover zij als

effectenbemiddelaar of vermogensbeheerder diensten aanbieden aan of verrichten voor natuurlijke personen of rechtspersonen die beroeps- of bedrijfsmatig handelen of beleggen in effecten, indien zij deze diensten ook reeds aanboden aan dan wel verrichtten voor de betrokken personen voor de datum van inwerkingtreding van artikel 7, eerste lid, van de wet en uit dien hoofde waren opgenomen in het register, bedoeld in artikel 15 van de Wet toezicht effectenverkeer.

2. De vrijstelling, bedoeld in het eerste lid, is van toepassing tot de laatste dag van de derde kalendermaand na de datum van inwerkingtreding van artikel 7, eerste lid, van de wet.

3. In afwijking van het tweede lid blijft de vrijstelling, bedoeld in het eerste lid, van toepassing op degene die tijdens de in het tweede lid bedoelde periode bij de toezichthouder een aanvraag voor een vergunning heeft ingediend, tot de tweede dag nadat de toezichthouder zijn besluit inzake die aanvraag heeft verzonden.

4. Aan de vrijstelling, bedoeld in het eerste lid, wordt het voorschrift verbonden dat de natuurlijke persoon of rechtspersoon bij het als effectenbemiddelaar of vermogensbeheerder aanbieden of verrichten van de in het eerste lid bedoelde diensten de regels, bedoeld in artikel 23 van het besluit, naleeft. Artikel 20, tweede en vierde lid, is van overeenkomstige toepassing.

Hoofdstuk VIII. Slotbepalingen

Artikel 24

Deze regeling treedt in werking met ingang van 31 december 1995.

Artikel 25

Deze regeling wordt aangehaald als: Vrijstellingsregeling Wet toezicht effectenverkeer 1995.

Deze regeling zal met de toelichting in de Staatscourant worden geplaatst.

*De minister van Financiën,
G. Zalm.*

Toelichting

1. Inleiding

In verband met de vervanging van de Wet toezicht effectenverkeer door de Wet toezicht effectenverkeer 1995 (hierna te noemen: de wet) is de Vrij-

stellingsregeling Wet toezicht effectenverkeer komen te vervallen.

Hiervoor in de plaats komt de onderhavige Vrijstellingsregeling Wet toezicht effectenverkeer 1995, waarin, evenals in de vorige vrijstellingsregeling, uitwerking wordt gegeven aan de op verschillende plaatsen in de wet geboden mogelijkheid om vrijstelling te verlenen van de wettelijke geen verbodsbepalingen.

In deze regeling zijn achtereenvolgens opgenomen:

- de vrijstelling van het verbod om in of vanuit Nederland buiten een besloten kring bij uitgifte effecten aan te bieden dan wel een zodanige aanbieding door middel van advertenties of documenten in het vooruitzicht te stellen (artikel 4, eerste lid, van de wet);
- de vrijstelling van de verplichting voor effectenuitgevende instellingen om periodiek bepaalde informatie openbaar te maken (artikel 5, tweede lid, van de wet);
- de vrijstelling van het verbod om zonder vergunning als effectenbemiddelaar of vermogensbeheerder in of vanuit Nederland diensten aan te bieden of te verrichten (artikel 10, eerste lid, van de wet);
- de voorschriften waaraan een houder van een gereguleerde markt als bedoeld in de richtlijn beleggingsdiensten¹ zich moet houden indien de vrijstelling, bedoeld in artikel 22, vierde lid, van de wet, op hem van toepassing is (artikel 22, vijfde lid, van de wet)².

De wijzigingen die in deze regeling ten opzichte van de vorige vrijstellingsregeling zijn aangebracht, hangen voornamelijk samen met de implementatie van de richtlijn beleggingsdiensten. Deze richtlijn noodzaakte namelijk tot een ingrijpende aanpassing van de vrijstellingen van het verbod om zonder vergunning als effectenbemiddelaar of vermogensbeheerder in of vanuit Nederland diensten aan te bieden of te verrichten. Dit komt omdat de in artikel 2 van de richtlijn beleggingsdiensten opgenomen uitzonderingen op de in artikel 3 van die richtlijn voorgeschreven vergunningplicht deels verder gaan dan de vrijstellingen op grond van de Wet toezicht effectenverkeer, maar op andere onderdelen minder ver. Dit vereiste een duidelijke afbakening van de vergunningplicht in de wet en daaraan aangepaste vrijstellingen³.

De artikelen die betrekking hebben op de vrijstelling van het algemeen

verkrijgbaar stellen van een prospectus bij een aanbod van effecten bij uitgifte en op schriftelijke vooraankondigingen van zodanige aanbiedingen, alsmede de artikelen die betrekking hebben op de vrijstelling van het periodiek openbaar moeten maken van informatie, zijn daarentegen nauwelijks gewijzigd⁴. Ter wille van de zelfstandige leesbaarheid van deze toelichting wordt desalniettemin in het artikelsgewijze deel van deze toelichting ook op die artikelen ingegaan. Daarnaast wordt uiteraard aandacht besteed aan de nieuwe artikelen en aan de artikelen die qua inhoud of opzet afwijken van de overeenkomstige bepalingen in de vorige vrijstellingsregeling.

2. Artikelsgewijze toelichting

Artikel 2

Emissies van effecten die zich richten tot personen die beroeps- of bedrijfsmatig handelen of beleggen in effecten zijn van de prospectusplicht vrijgesteld, omdat dergelijke professionals, gelet op de bij hen veronderstelde deskundigheid, een hoge mate van eigen verantwoordelijkheid dragen voor hun functioneren op de effectenmarkten. Onder beroeps- of bedrijfsmatig handelen in effecten wordt verstaan de handel in effecten tussen personen of instellingen die in de uitoefening van hun beroep of bedrijf of rechtstreeks daaruit voortvloeiend effectentransacties aangaan. Als voorbeeld van professionele beleggers kunnen worden genoemd effecteninstellingen, institutionele beleggers, treasury-afdelingen van grote ondernemingen, kredietinstellingen en beleggingsinstellingen.

Artikel 3

Aanbiedingen die uitsluitend zijn gericht tot beleggers buiten Nederland en voldoen aan de daarvoor geldende regels in de staat of staten waarin zij plaatsvinden, worden in dit artikel vrijgesteld van de prospectusplicht. Uit toezichtoverwegingen is aan deze vrijstelling wel een aantal voorschriften verbonden, waaronder het voorschrift dat de desbetreffende effectenuitgevende instelling aan de toezichthouder een verklaring overlegt dat is voldaan aan de betrokken regels van de andere staat of staten waarin het aanbod dan wel het in het vooruitzicht gestelde aanbod plaatsvindt. Daarbij is het ove-

rigens niet van belang of de betrokken staat of staten daadwerkelijk regels voor prospectussen heeft onderscheidenlijk hebben opgesteld of dat andere, niet-administratiefrechtelijke regels van toepassing zijn.

Artikel 4

Gelet op het feit dat de wet met name bescherming beoogt te bieden aan niet-professionele beleggers, worden emissies van effecten met een tegenwaarde van tenminste f 100.000,- per coupure vrijgesteld van de prospectusplicht. Effecten met een hogere nominale waarde zullen in het algemeen worden gekocht door professionele beleggers. De grens van f 100.000,- is gebaseerd op prospectusrichtlijn nr. 89/298/EEG⁵.

Artikel 5

De onderhavige vrijstelling, die eveneens is gebaseerd op prospectusrichtlijn nr. 89/298/EEG, is mogelijk omdat het bij een aanbod van effecten om niet is uitgesloten dat het ontbreken van informatie over die effecten of de betrokken effectenuitgevende instelling kan leiden tot het schaden van de belangen van beleggers.

Artikel 6

Ook met betrekking tot emissies van Euro-effecten is aangesloten bij prospectusrichtlijn nr. 89/298/EEG. Deze richtlijn biedt de mogelijkheid om zogenaamde Euro-emissies uit te zonderen van de prospectusplicht. Het gaat daarbij om emissies die door internationale syndicaten van financiële instellingen voor een aanzienlijk deel worden aangeboden in een of meer andere staten dan die waarin de uitgevende instelling is gevestigd en waarop alleen kan worden ingeschreven, of die in eerste instantie alleen kunnen worden gekocht, door bemiddeling van een kredietinstelling of bepaalde andere financiële instellingen⁶. Omdat het niet geheel is uit te sluiten dat ook bepaalde particuliere beleggers op dergelijke emissies kunnen inschrijven, heeft de vrijstelling overigens uitsluitend betrekking op emissies waarvoor geen algemene reclamecampagne of colportagecampagne wordt gevoerd. Dit betekent dat een campagne zo moet zijn ingericht dat in het kader daarvan niet systematisch mededelingen worden gedaan die bestemd zijn voor niet-professionele beleggers. De betrokken

particuliere beleggers genieten overigens een zekere bescherming als gevolg van de voorgeschreven samenstelling van de plaatsingssyndicaten en de instellingen via welke de effecten kunnen worden verworven.

Artikel 7

De in dit artikel opgenomen vrijstelling voor de uitgifte door kredietinstellingen van kortlopende schuldtitels is gebaseerd op de overweging dat voor beleggers met name inzicht in de kredietwaardigheid van de betrokken uitgevende instelling van belang is. Het feit dat kredietinstellingen zijn onderworpen aan toezicht vanwege De Nederlandsche Bank N.V. – en uit dien hoofde moeten voldoen aan voorschriften inzake liquiditeit en solvabiliteit – biedt zodanige waarborgen voor beleggers, dat de prospectusplicht achterwege kan blijven.

Artikel 8

Ingevolge artikel 3, tweede lid, aanhef en onder d, van de wet is het verbod om in of vanuit Nederland buiten een besloten kring bij uitgifte effecten aan te bieden dan wel een zodanige aanbieding door middel van advertenties of documenten in het vooruitzicht te stellen, niet van toepassing indien de aan te bieden effecten rechten van deelneming betreffen in een beleggingsinstelling die is ingeschreven in het register, bedoeld in artikel 18 van de Wet toezicht beleggingsinstellingen (Wtb). Deze wettelijke vrijstelling wordt in het onderhavige artikel uitgebreid tot rechten van deelneming in bepaalde krachtens de Wtb vrijgestelde beleggingsinstellingen. Daarbij gaat het om beleggingsinstellingen waarin uitsluitend kan worden deelgenomen door natuurlijke personen en rechtspersonen die beroeps- of bedrijfsmatig handelen of beleggen in effecten⁷. Met deze vrijstelling wordt aangesloten bij de in artikel 2 van deze regeling opgenomen vrijstelling voor het interprofessionele effectenverkeer.

Artikel 9

Effecten die worden uitgegeven door een lid-staat, een territoriaal publiekrechtelijk lichaam van een lid-staat of een internationale publiekrechtelijke instelling waarin een of meer lid-staten deelnemen, betreffen veelal instrumenten waarvan de voor beleggers relevante informatie met name betrekking heeft op gegevens en om-

standigheden die verband houden met de nakoming van de rente- en aflossingsverplichtingen van de uitgevende instelling. Omdat het hierbij gaat om overheden dan wel publiekrechtelijke lichamen waarin die overheden deelnemen, is uit dien hoofde de nakoming van de genoemde verplichtingen genoegzaam gewaarborgd. Met deze vrijstelling wordt aangesloten bij prospectusrichtlijn nr. 89/298/EEG.

Artikel 10

Instellingen die een aanbod hebben gedaan waarop een vrijstelling als bedoeld in de artikelen 3, 4 of 9 van deze regeling van toepassing is, worden op grond van de voor de betrokken vrijstelling geldende redenen eveneens vrijgesteld van de verplichting om ter zake van de effecten waarop dat aanbod betrekking had periodiek bepaalde informatie openbaar te maken. Deze vrijstelling strekt zich uitdrukkelijk niet uit tot de aanbiedingen, bedoeld in de artikelen 2, 5, 6, 7 en 8 van deze regeling, omdat het geenszins is uitgesloten – en het vaak zelfs in de rede ligt – dat de in die artikelen bedoelde effecten na emissie, via verhandeling op de effectenmarkten, ook kunnen worden gekocht door anderen dan degenen tot wie de desbetreffende aanbiedingen waren gericht.

Artikel 11

Beleggingsinstellingen kunnen worden vrijgesteld van de verplichting om periodiek bepaalde informatie openbaar te maken, omdat zij krachtens de Wtb reeds aan een overeenkomstige verplichting zijn onderworpen. Omdat deze vrijstelling voor beleggingsinstellingen die zijn ingeschreven in het register, bedoeld in artikel 18 van de Wtb, in de wet zelf is opgenomen (artikel 5, vierde lid, van de wet), is het onderhavige artikel beperkt tot beleggingsinstellingen waarin uitsluitend kan worden deelgenomen door natuurlijke personen en rechtspersonen die beroeps- of bedrijfsmatig handelen of beleggen in effecten⁸.

Artikel 12

Natuurlijke personen en rechtspersonen die als effectenbemiddelaar cliënten aanbrenge bij een beleggingsinstelling of bij een effecteninstelling die een vergunning heeft of waarop een vrijstelling van toepassing is (zogenoemde remisiers A), worden voor het aanbieden of verrichten van die dien-

sten vrijgesteld van de vergunningplicht. Reden hiervoor is dat, gezien de aard van de dienstverlening, de uiteindelijke verantwoordelijkheid voor de verrichte effectendiensten ligt bij de instelling waarbij de betrokken cliënt is aangebracht. Aangezien het hierbij gaat om instellingen die reeds aan toezicht zijn onderworpen dan wel zijn vrijgesteld, kan de vergunningplicht voor de betrokken remisiers achterwege blijven. Teneinde echter te voorkomen dat afbreuk wordt gedaan aan de waarborgen die de vergunningplicht voor deze effectenbemiddelaars aan beleggers verschaft, wordt als voorschrift aan de vrijstelling verbonden dat wordt voldaan aan de gedragsregels, bedoeld in artikel 24 van het Besluit toezicht effectenverkeer 1995. Voorts is het aanbrenge van cliënten bij de remisiers waarop het onderhavige artikel betrekking heeft, uitdrukkelijk van de vrijstelling uitgesloten. Hierdoor wordt voorkomen dat een belegger door toepassing van bepaalde constructies onnodig (extra) commissie in rekening wordt gebracht.

Artikel 13

In de Vrijstellingsregeling Wet toezicht effectenverkeer was tevens een vrijstelling van de vergunningplicht opgenomen voor natuurlijke personen en rechtspersonen die als effectenbemiddelaar of vermogensbeheerder effectenorders aanbrachten bij een effecteninstelling die was aangesloten bij een (zelfregulerende) organisatie waarvan de leden toegang hebben tot een erkende effectenbeurs (zogenoemde remisiers B). Die vrijstelling is in het onderhavige artikel slechts beperkt overgenomen, omdat de richtlijn beleggingsdiensten alleen nog een uitzondering toestaat voor het als effectenbemiddelaar (dus niet als vermogensbeheerder) aanbieden of verrichten van diensten ter zake van effecten die ingevolge die richtlijn zijn te beschouwen als effecten of als rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging (dus niet ter zake van de overige instrumenten waarop de richtlijn beleggingsdiensten van toepassing is)⁹. Daarnaast is het uiteraard nog mogelijk effectenbemiddeling en vermogensbeheer ter zake van orders met betrekking tot niet in de richtlijn beleggingsdiensten genoemde effecten¹⁰ vrij te stellen van de vergunningplicht.

Laatstbedoelde vrijstelling is dan ook gehandhaafd, evenals het aan de vrijstelling verbonden voorschrift dat de betrokken remisier de voor de effectenbeurs te hanteren regels naleeft die terzake zijn gesteld. De desbetreffende beurshouder blijft verantwoordelijk voor de controle op de naleving van die regels.

Naar verwachting zal de onderhavige vrijstelling in de praktijk vooral nog alleen van toepassing zijn op remisiers B die orders aanbrenge met betrekking tot goederentermijntransacties bij leden van de Agrarische Termijnmarkt Amsterdam. Desalniettemin is in de onderhavige bepaling gekozen voor een algemene formulering, omdat het niet denkbeeldig is dat er nog andere producten dan goederentermijntransacties op de markt zijn of zullen worden gebracht die wel zijn te beschouwen als effecten als bedoeld in de wet, maar geen instrumenten zijn in de zin van de richtlijn beleggingsdiensten.

Artikel 14

Ook de vrijstelling van de vergunningplicht voor het als effectenbemiddelaar of vermogensbeheerder aanbieden of verrichten van diensten aan natuurlijke personen of rechtspersonen die beroeps- of bedrijfsmatig handelen of beleggen in effecten is ten opzichte van de vrijstelling in de vorige vrijstellingsregeling aanzienlijk beperkt. Reden hiervoor is dat de richtlijn beleggingsdiensten niet in een dergelijke uitzondering voorziet. In het onderhavige artikel worden derhalve alleen nog de effecteninstellingen vrijgesteld die interprofessionele effectendiensten verrichten ter zake van instrumenten waarop de richtlijn beleggingsdiensten niet van toepassing is. Wel blijven deze instellingen onderworpen aan de bij en krachtens het Besluit toezicht effectenverkeer 1995 gestelde regels ten aanzien van financiële waarborgen, omdat de adequate functionering van de effectenmarkten vereist dat de marktpartijen voldoende zijn gekapitaliseerd.

Artikel 15

De onderhavige vrijstelling voor particuliere participatiemaatschappijen is enerzijds gebaseerd op de eisen die reeds worden gesteld om voor een erkenning als particuliere participatiemaatschappij in aanmerking te komen en anderzijds op de noodzaak voor

een dergelijke maatschappij om, in het belang van haar continuïteit, na verloop van tijd de mogelijkheid te hebben nieuwe aandeelhouders te kunnen aantrekken. De voorschriften die aan de vrijstelling worden verbonden, strekken tot een voldoende informatieverstrekking aan het publiek en tot een ordelijke afwikkeling van de transacties in de desbetreffende effecten.

Artikel 16

Omdat in artikel 7, eerste lid, van de wet niet langer het zogenaamde 'besloten kring'-begrip wordt gehanteerd¹¹, zal het door bedrijfspensioenfondsen, ondernemingspensioenfondsen en ondernemings spaarfondsen binnen die kring aanbieden of verrichten van diensten ter zake van vermogensbeheer onder de wet vergunningplichtig worden indien geen nadere voorziening wordt getroffen¹². Ditzelfde geldt voor de aan deze fondsen verbonden instellingen die door die fondsen zijn belast met het beheer van hun vermogen of van het vermogen van aan hen gelieerde fondsen. Aangezien een vergunningplicht voor de onderhavige fondsen en hun binnen besloten kring opererende vermogensbeheerders niet de bedoeling is, voorziet het onderhavige artikel in een vrijstelling voor de betrokken activiteiten. Deze vrijstelling hangt samen met het streven om effectendiensten waarop de Wet toezicht effectenverkeer niet van toepassing was, ook niet onder de reikwijdte van de Wet toezicht effectenverkeer 1995 te brengen¹³. Om dezelfde reden zijn aan de onderhavige vrijstelling geen voorwaarden verbonden.

Artikel 17

Ook de in dit artikel opgenomen vrijstelling van de vergunningplicht voor zogenaamde familievennootschappen hangt samen met het streven de reikwijdte van de wet voor zover mogelijk te laten overeenstemmen met die van de Wet toezicht effectenverkeer. Verwezen wordt naar de toelichting op artikel 16.

Artikel 18

Het in artikel 7, eerste lid, van de wet ontbreken van het 'besloten kring'-begrip brengt met zich dat de vergunningplicht ook van toepassing is op door beleggersgiro's¹⁴ binnen beslo-

ten kring aangeboden of verrichte effectendiensten. Omdat dit niet de bedoeling is, worden deze beleggersgiro's in het onderhavige artikel vrijgesteld van de vergunningplicht¹⁵. Teneinde aan te sluiten bij de reikwijdte van het 'besloten kring'-begrip is de vrijstelling alleen van toepassing op beleggersgiro's die de betrokken effectendienst ten behoeve van een beleggingsinstelling aanbieden ter zake van rechten van deelneming in die beleggingsinstelling of in een daaraan gelieerde beleggingsinstelling. Worden transacties aangeboden of verricht ter zake van rechten van deelneming in beleggingsinstellingen waarmee de betrokken beleggersgiro niet is verbonden, dan is de onderhavige vrijstelling niet van toepassing. Met de term 'gelieerde beleggingsinstelling' wordt bedoeld op de zogenaamde huisfondsen.

Artikel 19

In een andere lid-staat gevestigde effectenbeurzen zijn op grond van artikel 22, vierde lid, van de wet uitgezonderd van het erkenningsvereiste, bedoeld in artikel 22, eerste lid, van de wet. Aan die vrijstelling is evenwel het voorschrift verbonden dat de desbetreffende beurzen zich moeten houden aan met het oog op een adequate functionering van de effectenmarkten of de positie van de beleggers op die markten te stellen regels. De in het onderhavige artikel opgenomen notificatie- en informatievoorschriften vormen hiervan de uitwerking.

Artikel 20

Aan een aantal vrijstellingen is het voorschrift verbonden dat de effecteninstellingen waarop die vrijstellingen van toepassing zijn, de toezichthouder in kennis stellen van hun voornemen de betrokken effectendiensten te gaan aanbieden of verrichten. Daarbij dienen bepaalde gegevens te worden overgelegd die de toezichthouder nodig heeft om zijn taak adequaat te kunnen uitoefenen. Bij wijziging in deze gegevens dient de toezichthouder daarvan binnen vijf werkdagen in kennis te worden gesteld. Indien aan deze voorschriften niet wordt voldaan, kan een effecteninstelling niet rechtsgeldig opereren.

Effecteninstellingen waarop een vrijstelling als bedoeld in artikel 13 van deze regeling van toepassing is, kun-

nen volstaan met een inkennisstelling van de houder van de betrokken effectenbeurs. Die houder draagt er op zijn beurt zorg voor dat de toezichthouder onverwijld over de desbetreffende gegevens en over wijzigingen daarin kan beschikken.

Het vierde lid van het onderhavige artikel heeft tot doel te voorkomen dat zonder erkenning, ontheffing of vrijstelling op Nederlands grondgebied een effectenbeurs wordt gehouden of dat de aan een erkenning, ontheffing dan wel vrijstelling gestelde beperkingen of verbonden voorschriften niet in acht worden genomen. Met name valt te denken aan de situatie waarin een niet in Nederland gevestigde beurs houder hier te lande opereert door middel van het aanbieden van faciliteiten die een in Nederland werkzame effecteninstelling in staat stellen om op de door hem gehouden beurs transacties te verrichten. Aldus zou een situatie kunnen ontstaan dat door effectenbeurzen in vergelijkbare situaties niet aan vergelijkbare regels wordt voldaan of dat de controle op de naleving van die regels verschilt. Dat is uiteraard ongewenst.

Hoewel er natuurlijk zal worden opgetreden tegen illegaal op Nederlands grondgebied gehouden effectenbeurzen, is het, teneinde een en ander sluitend te houden, nodig dat de in Nederland werkzame effecteninstellingen zich onthouden van het gebruik van op Nederlands grondgebied geboden faciliteiten die toegang geven tot effectenbeurzen waarvan de houder geen erkenning of ontheffing is verleend of waarop geen vrijstelling van toepassing is. Is dat laatste wel het geval, dan kunnen effecteninstellingen van die faciliteiten gebruik maken voor zover de reikwijdte van de erkenning, ontheffing dan wel vrijstelling dit toelaat.

Het onderhavige artikellid regelt het vorenstaande ten aanzien van effecteninstellingen waarop een vrijstelling als bedoeld in deze regeling van toepassing is. Effecteninstellingen waaraan een vergunning als bedoeld in artikel 7, eerste lid, van de wet is verleend en instellingen als bedoeld in artikel 7, tweede lid, onder h, i of j, van de wet, worden door de Stichting Toezicht Effectenverkeer aan een overeenkomstig voorschrift onderworpen.

Tot slot wordt aangetekend dat de onderhavige bepaling niet ziet op het gebruik van faciliteiten die geen toe-

gang geven tot de desbetreffende effectenbeurzen, zoals bijvoorbeeld bij het enkele gebruik van informatie-systemen het geval is. Voorts laat de bepaling onverlet dat effecteninstellingen die in Nederland gebruik maken van bedoelde faciliteiten om op een illegaal in Nederland gehouden effectenbeurs transacties te verrichten, reeds op grond van medeplichtigheid strafbaar zijn.

Artikel 21

Het onderhavige artikel voorziet in een overgangsbepaling voor vergunningplichtig geworden leden van gereglementeerde markten waarvan de houder in een andere lid-staat is gevestigd. De bepaling is beperkt tot de in Nederland gevestigde effecteninstellingen, omdat de betrokken autoriteiten van de lid-staat van herkomst zijn belast met het verlenen van vergunningen aan in die lid-staat gevestigde beursleden.

Artikel 22

In de toelichting op artikel 13 van deze regeling is aangegeven dat de in de Vrijstellingsregeling Wet toezicht effectenverkeer opgenomen vrijstelling van de vergunningplicht voor remisiers B in deze regeling slechts beperkt is overgenomen. Voor de remisiers B die als gevolg van die beperking vergunningplichtig zijn geworden, voorziet het onderhavige artikel in een overgangsbepaling. Bedoelde effecteninstellingen dienen binnen drie maanden na inwerkingtreding van de desbetreffende wettelijke bepaling een aanvraag voor een vergunning bij de toezichthouder te hebben ingediend. Gedurende deze periode en – indien een aanvraag is ingediend – gedurende de periode dat de aanvraag in behandeling is, geldt voor deze remisiers B een vrijstelling van de vergunningplicht, onder het voorschrift dat zij de voor de desbetreffende effectenbeurs te hanteren regels naleven.

Artikel 23

Dit artikel bevat een overgangsbepaling voor niet langer van de vergunningplicht vrijgestelde effectenin-

stellingen die interprofessionele effectendiensten verrichten. Verwezen wordt naar de toelichting op artikel 14.

*De minister van Financiën,
G. Zalm.*

¹ Richtlijn nr. 93/22/EEG van de Raad van de Europese Gemeenschappen van 10 mei 1993 betreffende het verrichten van diensten op het gebied van beleggingen in effecten (PbEG L 141).

² Artikel 22, vierde lid, van de wet bepaalt dat het verbod om zonder erkenning een effectenbeurs te houden niet van toepassing is op een gereglementeerde markt waarvan de houder in een andere lid-staat dan Nederland is gevestigd.

³ Voor een nadere toelichting op de richtlijn beleggingsdiensten en op de verwerking van deze richtlijn in de wet wordt verwezen naar het algemene gedeelte van de memorie van toelichting daarop (Kamerstukken II 1993/94, 23874, nr. 3).

⁴ Voor de goede orde wordt opgemerkt dat ter zake van de prospectusplicht en de verslaggevingsvereisten ook in het besluit toezicht effectenverkeer 1995 in een uitzondering is voorzien (artikel 3, eerste lid, onderscheidenlijk 7, vijfde lid, van dat besluit). Het gaat daarbij om een uitzondering voor effectenuitgevende instellingen die ingevolge communautaire regelgeving reeds anderszins aan de desbetreffende voorschriften zijn onderworpen.

⁵ Richtlijn nr. 89/298/EEG van de Raad van de Europese Gemeenschappen van 17 april 1989 tot coördinatie van de eisen gesteld aan de opstelling van, het toezicht op en de verspreiding van de prospectus dat moet worden gepubliceerd bij een openbare aanbieding van effecten (PbEG L 124).

⁶ Verwezen wordt naar de definitie van Euro-effecten in artikel 1, onder f, van deze regeling.

⁷ Verwezen wordt naar de definitie van beleggingsinstellingen in artikel 1, onder e, van deze regeling.

⁸ Verwezen wordt naar artikel 8 van deze regeling.

⁹ Verwezen wordt naar artikel 2, tweede lid, onder g, van de richtlijn beleggingsdiensten.

¹⁰ Verwezen wordt naar deel B van de bijlage bij de richtlijn beleggingsdiensten.

¹¹ Verwezen wordt naar paragraaf 2.5.1. van de memorie van toelichting (Kamerstukken II 1992/94, 23874, nr. 3 blz. 11).

¹² Met de in het eerste lid gehanteerde term 'bedrijfstak' wordt bedoeld op de bedrijfstak of de bedrijfstakken, omschreven in de statuten van het desbetreffende bedrijfspensioenfonds (artikel 7, derde lid, Pensioen- en spaarfondsenwet). De term 'verbonden' geeft aan dat er sprake moet zijn van een besloten kring. Het tweede lid is derhalve slechts van toepassing indien de relatie tussen de effecteninstellingen en het fonds of de aan dat fonds gelieerde fondsen waarvan de effecteninstellingen het vermogen beheert, zodanig is dat kan worden gesteld dat de effecteninstelling zich wendt tot een besloten kring.

¹³ Verwezen wordt naar Kamerstukken II 1994/95, 23874, nr. 12, blz. 8.

¹⁴ Beleggersgiro's zijn effectenbemiddelaars als bedoeld in artikel 1, onderdeel b, onder 2°, van de wet.

¹⁵ Indien een beleggersgiro dochtermaatschappij is van een beleggersinstelling, is de uitzondering, bedoeld in artikel 7, tweede lid, onder b, van de wet, van toepassing.