

# MIFID II

## ‘Quick Fix’ is een wolf in schaapskleren

**De coronacrisis raakt iedereen in Europa, ook bedrijven en beleggers.** De Europese Commissie heeft alle marktpartijen gevraagd wat er moet veranderen aan de regelgeving om de economie te laten herstellen. Die consultatie pakt niet op alle vlakken goed uit.

**V**lak voor de zomer presenteerde de Europese Commissie (EC) verschillende plannen, die voor een belangrijk deel zijn ingefluisterd door de sterke lobby van de financiële instellingen. Een daarvan is een ‘MiFID II quick fix’ gericht op het verlichten van administratieve lasten van financiële instellingen en het vereenvoudigen van het systeem van vergunningen, ontheffingen en vrijstellingen. Dat klinkt sympathiek maar afbraak van beleggersbescherming ligt op de loer.

### MIFID II ‘QUICK FIX’

Een snelle oplossing is niet noodzakelijk de beste oplossing, zelfs niet in deze moeilijke omstandigheden. En wat is snel? Als deze voorstellen aangenomen worden, dan zullen ze pas eind 2022 ingevoerd worden. In gesprekken met Europese beleidsmakers en politici wijst European Investors-VEB op negatieve gevolgen van de voorstellen.

De tweede *Markets in Financial Instruments Directive* (MiFID II) is een samenhangend pakket regels in ruim 7000 pagina’s. Het heeft

alles te maken met het verduidelijken van beleggingsinformatie, verdergaande transparantie op de financiële markten en het verbeteren van beleggersbescherming. Het veranderen van kleine aspecten van het regelgevend kader kan verstrekkinge gevolgen hebben.

### UITGESTELDE KOSTENTRANSPARANTIE

Een van de voorstellen van de EC raakt aan de transparantie van de kosten van het handelen in effecten. Dit hoeft straks niet meer vooraf te gebeuren. Het mag onder voorwaarden ook achteraf plaatsvinden, dus na de effectentransactie, om eventuele vertraging bij de orderuitvoering te beperken, aldus de EC. Maar de kosten van het handelen in effecten kunnen zo ongemerkt flink oplopen. Als je daar als belegger minder zicht op hebt, kun je voor forse kosten komen te staan die het rendement drukken. Daarnaast werkt zo’n regeling overmatig handelen in de hand, iets waarvan academisch onderzoek heeft aangetoond dat het zelden een goed rendement oplevert.

