

de eindstreep niet zou halen. In het Voorstel van de Commissie gepubliceerd in mei 2023 werd dit teleurstellende feit bewaarheid.

De Commissie zegt in de toelichting op haar Voorstel terug te schrikken voor mogelijke versturende gevolgen van de invoering van een volledig verbod. Daarom hanteert zij een gefaseerde aanpak. Eerst worden de vereisten rond de betaling en ontvangst van inducements aangescherpt teneinde de potentiële belangenconflicten aan te pakken en retailbeleggers beter te beschermen. In een tweede fase wordt de doeltreffendheid van het kader geëvalueerd en alternatieve maatregelen voorgesteld in overeenstemming met de regels voor betere regelgeving. Aldus geeft de Commissie aan dat de uitkomst van de evaluatie – indien nodig – een verbod op inducements kan zijn. In Nederland is een dergelijk verbod al langer van kracht met verlaagde kosten van beleggen tot gevolg. Een mogelijk Europees verbod op inducements zal pan-europees beleggen aantrekkelijker maken en zo bijdragen aan verdere versterking van de KMU.

Het Voorstel houdt een provisieverbod in bij *execution only* (d.i. verkoop zonder advies). Op zichzelf een goede ontwikkeling. Daarbij moet wel worden bedacht dat die goedkope en eenvoudige producten die het dichtst bij de kapitaalmarkten staan, zoals genoteerde aandelen, genoteerde obligaties en goedkope etf's, geen inducements genereren. Het gevolg daarvan is dat aanbieders van beleggingsdiensten aan retailbeleggers in de praktijk wegblijven bij het aanbieden daarvan. De facto is het specifieke en beperkte verbod op *execution only* inducements slechts van toepassing op een kleine minderheid van financiële producten, namelijk de rechtstreeks verkochte beleggingsfondsen.

Dat European Investors tot de door Commissaris McGuinness namens de Commissie genodigden voor een ronde tafelconferentie in juli 2023 behoorde, vormt het bewijs dat wij een natuurlijke plaats aan tafel hebben waar de belangen van Europese beleggers ter sprake komen. European Investors' eerder gemelde rechtstreekse oproep van januari 2023 heeft zijn doel niet gemist. De rondetafelconferentie vormde het startschot van een door de financiële dienstverleningsindustrie gecoördineerd initiatief waarin commissaris McGuinness vertegenwoordigers van beleggingsdienstverleners aanspoorde voor-

stellen te doen voor het vergroten van deelname van retailbeleggers in de kapitaalmarkten. Het initiatief loopt inmiddels – European Investors spreekt en schrijft mee aan de door het initiatief aan de Commissie te richten rapportage.

Deel 3 van het KMU-Actieplan 2020 had tot oogmerk een '*consolidated tape*' in te voeren. De consolidated tape strekt tot verzameling van transactiemeldingen voor financiële instrumenten van handelsplatformen en het consolideren daarvan tot één doorlopende live gegevensstroom waarmee per financieel instrument gegevens over prijs en volume worden verstrekt. Een daadwerkelijke interne markt kan niet bestaan zonder een geïntegreerde blik op EU-transacties. Hierboven schreven we al over de KMU/MiFIR-herziening. Inmiddels – weliswaar ná het verslagjaar 2023 – heeft het Europees Parlement op 16 januari 2024 in eerste lezing haar standpunt bepaald over het voorstel voor wijziging van de MiFIR. Technisch wacht het voorstel nu op de vaststelling door de Raad. De Raad heeft al te kennen gegeven te zullen instemmen met het in juni 2023 bereikte compromis.

Volgens het voorwaardelijk akkoord komt er een EU-brede *consolidated tape*. De consolidated tape stelt aan het publiek de beste bied- en laatprijzen en de transactievolumes ter beschikking. Realtime informatie vóór de handel wordt aangeleverd zonder identificatie van de handelsplatformen; informatie over gedane transacties identificeren het handelsplatform. Gereguleerde handelsplatformen moeten transactie-informatie vóór en na de handel verstrekken aan een *consolidated tape provider* binnen een tijdsspanne die realtime zo veel mogelijk benadert.

European Investors heeft zich in het verslagjaar steeds uitgesproken voor de consolidated tape. Daartoe zocht zij in april 2023 de openbaarheid met een persbericht ter ondersteuning van de oproep van de Chicago Board Options Exchange (Cboe) – een pleidooi voor het ter beschikking komen van prijzen vóór de handel.

Ook bij de KMU speelt het EU-beleid ter *verduurzaming* van de EU-economie, een prominente rol. Dat vloeit noodzakelijk voort uit het gegeven dat overheidsmiddelen niet volstaan de financieringsbehoefte gemoeid met