

MiFID) van groot belang, evenals de aanpassing van de richtlijn Marktmissbruik en de Transparantierichtlijn. Hoewel beleggers minder direct getroffen worden door de nieuwe EMIR-regelgeving, bevat ook die enkele onderdelen die de VEB nauwgezet volgt en becommentarieert.

5.1.1. MiFID

De VEB is zeer nauw betrokken geweest in het consultatieproces bij de MiFID. De VEB heeft in maart 2011 een omvangrijk ‘position paper’ gepubliceerd, dat warm werd verwelkomd door de Europese Commissie. Verschillende door de VEB aangedragen suggesties zijn overgenomen. Een van de belangrijkste is het invoeren van een nieuwe categorie handelsplatformen, de Organized Trading Facility (OTF). Door de invoering van de OTF wordt een groot deel van de “onzichtbare handel in ‘dark pools’” gereguleerd. Een belangrijk kritiekpunt van de VEB, dat door de Europese Commissie helaas niet is overgenomen, is de invoering van een verplichte Europese ‘consolidated tape’. Daarmee zou voor iedere belegger inzichtelijk worden welke effecten en financiële instrumenten tegen welke prijs en condities, waar dan ook in Europa, zijn verhandeld. De VEB is ook in 2012 veelvuldig gevraagd als gastspreker op symposia en rondetafeldiscussies over de nieuwe MiFID. Op verzoek van het Europees Parlement heeft de VEB haar visie op het voorstel voor de nieuwe richtlijn ook daar ingediend. Daarbij heeft de VEB zich wederom hard gemaakt voor het invoeren van een verplichte ‘consolidated tape’. Het is nog onduidelijk of er een meerderheid in het Europees Parlement is voor de invoering daarvan.

5.1.2 Retail Investor Protection Package

In december 2012 heeft de VEB een keynotespeech gehouden tijdens het European Parliamentary Financial Services Forum over het RIPP. De daar aanwezige parlementsleden werden getraakteerd op een bevlogen verhaal over de samenhang van alle nieuwe regels, betere beleggersbescherming en het veranderen van de provisiegedreven cultuur in de financiële sector. De VEB is vervolgens door meerdere Europese parlementsleden gevraagd om extra toelichting en het deelnemen aan

expertmeetings. Het RIPP zal ook in 2013 aanzienlijke aandacht krijgen van de VEB.

De VEB heeft zich in het najaar van 2012 intensief beziggehouden met het UCITS V-voorstel. In dat voorstel is een regeling opgenomen voor beloningssystemen van fondsmanagers, fondsbeheerders en het management. Op 20 september is door de VEB het ‘position paper’ *Remuneration Problems within The UCITS V regime* gepubliceerd. De VEB pleit daarin voor een systeem waarbij relatief goede prestaties bovengemiddeld worden beloond, maar waarbij een ‘high watermark’ geldt (eerst beter presteren dan de afgelopen 3-5 jaar) en ‘systemic risk’ wordt meegewogen. De VEB heeft ook de term ‘key investment personnel’ geïntroduceerd. Met een dergelijke overkoepelende term raakt het voorstel iedere medewerker van een beleggingsfonds die invloed kan hebben op de daadwerkelijke beleggingen. Dat voorkomt discussie en onzekerheid over definities en terminologie. De VEB heeft een aantal Europarlementariërs van zeer specifieke input voorzien en zij hebben zich tijdens de behandeling van het UCITS-voorstel ook kritisch getoond.

5.1.3 Collective Redress

In Europa wordt al jaren uitgebreid gesproken over het invoeren van een Europees systeem voor class-actions. Onder de projectnaam Green Paper Consumer Collective Redress is in 2011 een consultatieronde en een expertmeeting gehouden. De VEB heeft, gezamenlijk met EuroShareholders en EuroFinuse, haar expertise en ervaringen gedeeld en haar visie gegeven op het faciliteren van collectieve schadevergoedingsacties in Europa. Eind 2012 vernam de VEB dat de Europese Commissie het traject voorlopig heeft stopgezet. Of dit leidt tot volledig afstel is nog onbekend.

5.1.4 Company Law and Corporate Governance

Ook in het eind 2012 gepubliceerde actieplan *Company Law and Corporate Governance* van de Europese Commissie komt de positie van aandeelhouders aan de orde. Eurocommissaris Barnier zoekt de oplossing voor governance-issues – waarmee hij toch wel afwijkt van de Nederlandse wetgever – in een betere checks-and-balan-