Ministerie van Financiën

TER BESLISSING
Aan
de minister

Generale Thesaurie
Financiële Markten

Persoonsgegevens

nota

Nader Rapport ontwerp Implementatiewet noteringen en benchmarks

Datum
7 april 2026

Notanummer
2026-0000123112

Bijlagen
1. Nader rapport
2. MvT
3. VvW
4. Advies RvS
5. Nota FM 171587
6. Nota FM 498492
7. Nota FM 22944

Aanleiding

De Raad van State heeft een positief advies met een aantal opmerkingen (dictum b) uitgebracht over het voorstel voor de Implementatiewet noteringen en benchmarks (bijlage 4). In bijgevoegd nader rapport wordt ingegaan op het advies van de Raad.

Beslispunten

1. Wij adviseren u in te stemmen met het nader rapport, het wetsvoorstel en de aangepaste memorie van toelichting. Graag uw akkoord met indiening van het wetsvoorstel bij de Tweede Kamer (bijlage 3). U wordt verzocht daartoe de volgende stukken te ondertekenen:
   - het nader rapport aan de Koning (bijlage 1);
   - de memorie van toelichting bij het wetsvoorstel (bijlage 2, p. 32).

2. Graag uw akkoord voor het openbaar maken van bijgevoegde eerdere nota's (bijlagen 5 tot en met 7) en de nu voorliggende nota, conform de beleidslijn Actieve openbaarmaking nota's. Omlijnde delen worden voorafgaand aan openbaarmaking onzichtbaar gemaakt.

Kernpunten

- Het wetsvoorstel implementeert de richtlijn en verordening noteringen, die onderdeel zijn van een breed Europees wetgevingspakket (de Listing Act). Dit wetgevingspakket wijzigt diverse richtlijnen en verordeningen om een notering op de publieke kapitaalmarkten aantrekkelijker te maken en de toegang tot kapitaal, met name voor het mkb, te vergemakkelijken.
- Ook dient het wetsvoorstel tot uitvoering van een wijziging van de verordening financiële benchmarks (BMR). Dit betreft alleen het verankeren van een AFM-handhavingsbevoegdheid en is na de consultatie toegevoegd om hieraan zo snel mogelijk uitvoering te geven, omdat het voorstel een erg korte uitvoeringstermijn van iets meer dan een half jaar had.
- Uitgangspunt bij dit wetsvoorstel is beleidsarme implementatie. In het wetsvoorstel is van enkele lidstaatopties gebruik gemaakt. De belangrijkste zijn:
  - een hogere vrijstellingsgrens van de prospectusplicht voor aanbiedingen van 12 miljoen euro in plaats van 5 miljoen euro; en
  - openbaarmaking van een informatiedocument en meldplicht bij vrijgestelde aanbiedingen van effecten, in lijn met EU-inhoudseisen.

- Deze invulling geniet brede steun van de markt en leidt tot vermindering van lasten ten opzichte van de bestaande wet- en regelgeving in Nederland.
- De Raad van State heeft een positief advies met een aantal opmerkingen (dictum b) uitgebracht. De Raad verzoekt om bij het gebruik van voormelde lidstaatopties toe te lichten op welke wijze het belang van een goede informatiepositie voor de belegger is afgewogen tegen het belang van regeldrukvermindering.
- In het nader rapport licht u toe dat u naar aanleiding van het advies van de Raad het volgende in de toelichting tot uitdrukking hebt gebracht:
    - het is van groot belang dat beleggers in staat zijn om geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen;
    - de invulling van de lidstaatopties leidt naar verwachting tot een lastenvermindering voor uitgevende instellingen, terwijl beleggersbescherming en markttransparantie gewaarborgd blijven;
    - deze invulling leidt weliswaar tot mindere transparantie ten opzichte van de bestaande NLse praktijk, maar het is ingevolge het EU-recht niet langer mogelijk om verdergaande nationale eisen te stellen;
    - bovenal geldt dat beleggers naar het oordeel van de regering in staat blijven om geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen over de aangeboden effecten;
    - hierbij geldt dat ESMA en de AFM verduidelijking kunnen bieden.

Toelichting

- De richtlijn en verordening noteringen moeten voor 6 juni zijn omgezet in nationaal recht; de wijziging van de BMR reeds vanaf 1 januari 2026. Dat aan de wijziging van de BMR nog geen uitvoering is gegeven heeft naar verwachting geen of slechts beperkte gevolgen, mede gelet op de recente inwerkingtreding hiervan.
- Van de gelegenheid is gebruikgemaakt om in de memorie van toelichting enige wijzigingen door te voeren. Zo is in de memorie van toelichting vermeld dat de verhoging van de vrijstellingsgrens van de prospectusplicht vermoedelijk aansluit bij de praktijk in het merendeel van de lidstaten.

Communicatie

We besteden op *social media* aandacht aan enkele maatregelen uit dit wetsvoorstel, vooral in het kader van de kapitaalmarktunie en de financieringsmogelijkheden voor bedrijven.

Politiek/bestuurlijke context

- Het (toenmalige) lid De Vries en het lid Martens (beiden VVD) hebben tijdens diverse commissiedebatten, laatstelijk op 14 mei 2025, aandacht gevraagd voor een hogere vrijstellingsgrens van de prospectusplicht ter versterking van de kapitaalmarkt. Deze hogere vrijstellingsgrens is onderdeel van het wetsvoorstel.
- Twee maatregelen uit het wetsvoorstel zijn al aangekondigd als regeldrukvermindering in de EZ-Kamerbrief van 15 december 2025 over de nieuwe aanpak regeldruk voor ondernemingen. Het betreft de verhoging van de vrijstellingsgrens van de prospectusplicht en het schrappen van nationale informatievereisten bij vrijgestelde aanbiedingen.

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden

Niet van toepassing.

Doc nr.	Datum	Titel document
1	20-6-2025	Nota - min - Implementatie Listing Act: lidstaatopties en informele consultatie
2	22-10-2025	Nota - min - Openbare consultatie Implementatiewet richtlijn noteringen
3	28-1-2026	Nota - min - Aanbieding ontwerp Implementatiewet noteringen en benchmarks aan Raad van State

Ministerie van Financiën

TER BESLISSING
Aan
de minister
24/6

Generale Thesaurie
Directie Financiële Markten

Persoonsgegevens

nota

Implementatie Listing Act: lidstaatopties en informele consultatie

Dank

Datum
20 juni 2025

Notanummer
2025-0000171587

Bijlagen

Aanleiding

Het Europese wetgevingspakket van de Listing Act dient uiterlijk 6 juni 2026 geïmplementeerd te zijn in Nederlandse regelgeving. Om tijdens het zomerreces de benodigde voortgang met de implementatie te kunnen blijven maken, leggen we in deze nota enkele beslispunten aan u voor.

Beslispunten

- We adviseren u in te stemmen met onderstaande punten. Graag uw akkoord.
  1. Invulling van de lidstaatopties zoals geadviseerd en uiteengezet in deze nota (onder nrs. 1-3 kernpunten). Concreet betekent dit:
     a. In lijn met de brede wens van de markt, geen gebruik te maken van de lidstaatoptie om een prospectus te verplichten bij aanbiedingen van effecten aan het publiek vanaf € 5 miljoen (i.p.v. het uitgangspunt van € 12 miljoen).
     b. In lijn met de brede wens van de markt, wel gebruik te maken van de lidstaatoptie om een EU-geharmoniseerd informatiedocument en melding aan de AFM verplicht te stellen bij de hiervoor genoemde vrijgestelde aanbiedingen van effecten aan het publiek.
     c. Voor het overige geen gebruik te maken van de lidstaatopties tenzij dit leidt tot lastenvermindering.
  2. Consultatie van het conceptwetsvoorstel bij belanghebbenden per e-mail, in plaats van bij het gehele publiek via internetconsultatie.nl zodat ook tijdens het zomerreces voortgang kan worden gemaakt met de implementatie.
  3. Het namens u voorleggen van het conceptwetsvoorstel aan (i) de AFM voor een uitvoerings- en handhavingstoets en (ii) het Adviescollege Toetsing Regeldruk (ATR-toets).

Kernpunten

- De Listing Act vereenvoudigt de regels voor beursnoteringen en kapitaalmarkttoegang, met name voor MKB-ondernemingen. Hiertoe worden de regels voor markten voor financiële instrumenten (MiFID II), prospectussen (PR) en marktmisbruik (MAR) gewijzigd.
- De Listing Act bevat acht lidstaatopties. Een overzicht van alle lidstaatopties en de voorgestelde invulling is opgenomen in de toelichting. Hierna volgt een korte uiteenzetting en advisering van de belangrijkste lidstaatopties:
  1. Vrijstellingsgrens prospectus: de PR kent een prospectusplicht bij aanbiedingen van effecten aan het publiek vanaf € 12 miljoen. Lidstaten

24/6

kunnen deze prospectusplicht uitbreiden naar aanbiedingen van € 5 miljoen (zoals thans in NL geldt).
   - ⇨ Advies: we adviseren om - in lijn met de brede wens van de markt[1] - geen gebruik te maken van deze lidstaatoptie. Het niet gebruiken van de optie leidt tot minder lasten en minder regeldruk, want het voorkomt bij kleinere aanbiedingen veel kosten voor een prospectus. Daarnaast vergemakkelijkt dit de toegang tot kapitaal voor MKB-ondernemingen (meer financieringsmogelijkheden). Ook sluit dit naar verwachting aan bij omringende landen, zoals Duitsland en Frankrijk.
2. Informatiedocument: de PR biedt de mogelijkheid om bij aanbiedingen waarvoor geen prospectusplicht geldt, deponering en openbaarmaking van een vereenvoudigd informatiedocument verplicht te stellen conform EU-regels of vergelijkbare nationale eisen. NL kent momenteel een verplicht nationaal informatiedocument.
   - ⇨ Advies: we adviseren om – in lijn met de brede wens van de markt – gebruik te maken van deze lidstaatoptie met het oog op beleggersbescherming en het benodigde vertrouwen in de kapitaalmarkt. Met een (minimaal) Europees geharmoniseerd informatiedocument krijgen beleggers toegang tot kerninformatie over het aanbod. Ook wordt hiermee de AFM vooraf geïnformeerd, waardoor zij risicogestuurd toezicht kan uitoefenen, zonder dat hiervoor afwijkende nationale regels gelden, zoals op dit moment het geval is. De lasten zijn beperkt en wegen op tegen de voordelen. Ook sluit dit naar verwachting aan bij de implementatie door omringende landen, zoals Duitsland en Frankrijk.
3. Overige lidstaatopties: we adviseren om van de overige lidstaatopties geen gebruik te maken tenzij dit leidt tot minder lasten. Deze opties bieden weliswaar nationale beleidsruimte, maar hebben in de Nederlandse context weinig toegevoegde waarde, doen afbreuk aan de flexibiliteit van ondernemingen, zijn al mogelijk of leiden tot extra lasten en/of regeldruk terwijl dit vanuit marktintegriteit of beleggersbescherming niet nodig is.

- Informele consultatie: het is bij FIN departementaal gebruik om wetsvoorstellen openbaar te consulteren via internetconsultatie.nl. Dit geldt in beginsel ook voor implementatiewetgeving, hoewel daarvoor Rijksbreed een uitzondering geldt. Door de demissionaire status van het kabinet moet het starten van een openbare internetconsultatie worden voorgelegd aan de ministerraad. Dit kan, gelet op het zomerreces, leiden tot vertraging. Om stakeholders de mogelijkheid te geven (technische) input te geven, lijkt het ons goed om tijdens het zomerreces in te zetten op het consulteren van het wetsvoorstel bij stakeholders per e-mail, waaronder vertegenwoordigers van MKB-ondernemingen, uitgevende instellingen, beleggers en handelsplatformen. Stakeholders zijn van deze mogelijkheid op de hoogte en zijn hiertoe graag bereid.

Toelichting

Overzicht voorgenomen gebruik lidstaatopties

- Onderstaande tabel bevat een overzicht van alle lidstaatopties uit de Listing Act en het voorgenomen gebruik.

[1] Euronext, NPEX, Eumedion, VEB, NVP, VEUO, VNO NCW-MKB NL, de Stichting MKB Financiering en de AFM.

Richtlijn/ verordening	Lidstaatoptie	Voornemen gebruik lidstaatoptie
1. Prospectus-verordening	Vrijstelling prospectusplicht: de VO kent een prospectusplicht bij aanbiedingen van effecten aan het publiek vanaf € 12 mln. Lidstaten kunnen deze prospectusplicht uitbreiden naar aanbiedingen vanaf € 5 mln.	• Nee, want gebruik lidstaatoptie leidt tot meer lasten en regeldruk (voorkomt bij kleinere aanbiedingen veel kosten voor een prospectus). Zonder gebruik lidstaatoptie makkelijker toegang tot kapitaal voor MKB-ondernemingen (o.a. meer financieringsmogelijkheden voor ondernemingen en kortere doorlooptijden). • Brede wens vanuit de markt of geen bezwaar. • Sluit naar verwachting aan bij de implementatie door omringende landen, zoals Frankrijk en Duitsland. • Leidt tot minder transparantie maar met de verplichting van een beperkt informatiedocument en meldplicht (zie hierna onder 2) is dit o.i. verdedigbaar met het oog op de (hiervoor genoemde) voordelen.
2. Prospectus-verordening	Informatiedocument: lidstaten kunnen bij aanbiedingen waarvoor geen prospectusplicht geldt, deponering en openbaarmaking verplichten van een informatiedocument conform (i) EU regels (samenvatting prospectus) of (ii) nationale vergelijkbare eisen.	• Ja, met oog op beleggersbescherming en vertrouwen in de kapitaalmarkt is voorafgaande meldplicht bij de AFM en EU geharmoniseerde minimumtransparantie wenselijk maar niet een eigen nationaal regime (zoals thans het geval is). Beperkte lasten wegen op tegen voordelen. • Vermoedelijk in lijn met omringende landen, zoals Frankrijk en Duitsland. • Ook brede wens vanuit de markt van o.a. (vertegenwoordigers van) (MKB)ondernemingen, handelsplatformen, beleggers en toezichthouder.
3. Prospectus-verordening	Taaleis prospectus: lidstaten kunnen eisen dat een prospectus alleen in een door de AFM aanvaarde taal wordt opgesteld (i.p.v. keuze onderneming voor een door de AFM aanvaarde taal of een in internationale financiële kringen gangbare taal).	• Nee, aansluiten bij norm uit de verordening waarbij het aan de onderneming zelf is. • Flexibiliteit voor ondernemingen, minder regeldruk/lasten, gelijk speelveld, zonder dat dit afbreuk doet aan beleggersbescherming (in de praktijk geen verschil met bestaande situatie omdat de AFM reeds Engels aanvaardt).
4. Verordening marktmisbruik	Uitstel openbaarmaking voorwetenschap: lidstaten kunnen eisen dat de toelichting bij uitstel van openbaarmaking van voorwetenschap alleen op verzoek van de AFM gemeld moet worden (i.p.v. in alle gevallen direct na openbaarmaking).	• Ja, want leidt tot minder lasten. • Lijkt geen afbreuk te doen aan beleggersbescherming en vertrouwen in de markten: sluit aan bij bestaande praktijk en laat overige verplichtingen onverlet.
5. Verordening marktmisbruik	Insiderlijsten MKB-groeimarkten: lidstaten kunnen eisen dat alle personen die toegang hebben tot voorwetenschap op insiderlijsten moeten indien de marktintegriteit dit	• Nee, lidstaatoptie leidt tot meer lasten- en regeldruk (MKB). • Gebruik lidstaatoptie lijkt niet noodzakelijk voor beleggersbescherming en vertrouwen in de markten: NL kent geen MKB-groeimarkt, ziet thans geen aanleiding voor additionele

	rechtvaardigt (i.p.v. alleen permanente insiders).	verplichtingen en er is geen rechtvaardiging bekend vanuit marktintegriteit.
6. Verordening marktmisbruik	Deelname mechanisme uitwisseling ordergegevens: lidstaten kunnen besluiten dat de toezichthouder deelneemt aan een samenwerkingsverband tussen toezichthouders voor de uitwisseling van ordergegevens ook indien er geen handelsplatformen zijn met een 'significante grensoverschrijdende dimensie' (vrijwillige opt-in).	• Nee, lidstaatoptie leidt tot meer lasten- en regeldruk. Indien dit op termijn wenselijk wordt geacht, kan hiertoe alsnog worden besloten zonder dat hiervoor wetgeving nodig is. • Gebruik lidstaatoptie lijkt niet noodzakelijk voor beleggersbescherming en vertrouwen in de markten: verplichting voor mechanisme bij handelsplatformen met een 'significante grensoverschrijdende dimensie' geldt onverkort (geldt b.v. al bij aandelen).
7. Verordening marktmisbruik	Lagere sanctie MKB: bij overtreding van regels over (i) openbaarmaking voorwetenschap en (ii) insiderlijsten/transacties van leidinggevenden kunnen lidstaten bepalen dat aan MKB-ondernemingen lagere boetes kunnen worden opgelegd van ten minste € 1 mln (i.p.v. € 2,5 mln) (ad i) resp. 400k (i.p.v. € 1 mln) (ad ii).	• Nee, gebruik lidstaatoptie niet nodig, is al bestaand recht (via boetematigingsbeleid AFM/rechter). Daarbij is afwijking van bredere handhavingssystematiek onwenselijk ivm uitvoerbaarheid voor de toezichthouder.
8. Richtlijn markten in financiele instrumenten (MiFID II)	Aanvullende eisen toelating handel op een gereglementeerde markt: lidstaten kunnen aanvullende eisen stellen aan de toelating tot de handel in aandelen om te meten of voldoende aandelen onder het publiek zijn verspreid.	• Nee, want lidstaatoptie leidt tot meer regeldruk en lasten en minder flexibiliteit voor ondernemingen. • Geen gebruik lidstaatoptie lijkt geen afbreuk te doen aan beleggersbescherming en vertrouwen in de markten: voldoende liquiditeit op de markt is geborgd en de bestaande eisen voor toelating gelden onverkort.

Communicatie
N.v.t.

Politiek/bestuurlijke context
- Het lid De Vries en het lid Martens (allebei VVD) hebben tijdens diverse (commissie)debatten, laatstelijk op 14 mei 2025 in het debat over het Draghi-rapport, aandacht gevraagd voor een hogere vrijstellingsgrens van de prospectusplicht ter versterking van de kapitaalmarkt.

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden
N.v.t.

Ministerie van Financiën

Fm

TER BESLISSING | GRAAG UITERLIJK 30 OKTOBER RETOUR TBV AGENDERING MR 7 NOVEMBER

Aan

de minister

2/11

Persoonsgegevens

nota

Openbare consultatie Implementatiewet richtlijn noteringen

Datum
22 oktober 2025

Notanummer
2025-0000498492

Bijlagen
1. Wetsvoorstel
2. memorie van toelichting
3. Ministerraad formulier
4. Nota lidstaatopties

Aanleiding

Het wetsvoorstel Implementatiewet richtlijn noteringen (Listing Act) is gereed voor internetconsultatie.

Beslispunten

Wij adviseren u in te stemmen met het voorstel voor de Implementatiewet richtlijn noteringen.

Graag uw akkoord met:

1. het vragen van machtiging aan de ministerraad voor de openbare consultatie van het wetsvoorstel gedurende een periode van vier weken op internetconsultatie.nl en, tenzij de consultatie tot ingrijpende wijzigingen leidt, indiening van het wetsvoorstel bij de Raad van State (RvS) ter advisering. Wilt u daartoe het bijgevoegde ministerraadformulier (bijlage 2) ondertekenen?
2. het namens u voorleggen van het wetsvoorstel aan de AFM en het ATR ter advisering.

Kernpunten

- Het wetsvoorstel strekt tot implementatie van Richtlijn (EU) 2024/2811 (*Listing Act*). Deze richtlijn wijzigt verschillende bestaande richtlijnen en verordeningen om notering op de publieke kapitaalmarkten in de Europese Unie aantrekkelijker te maken en de toegang tot kapitaal, met name voor het mkb, te vergemakkelijken.
- De richtlijn moet voor 6 juni 2026 worden geïmplementeerd.
- Het wetsvoorstel bevat onder meer:
  - regels over onderzoek op beleggingsgebied die dienen om de kwaliteit van dit onderzoek te verbeteren en te zorgen dat dit onderzoek breder beschikbaar wordt;
  - regels om de toelating van effecten tot de handel op een gereglementeerde markt (beurs) te vergemakkelijken en beursgang aantrekkelijker te maken door de introductie van nieuwe toelatingscriteria inzake marktkapitalisatie en het totale aandeel van aandelen dat op de beurs verhandeld wordt (free float);
  - regels die de vrijstellingsgrens van de prospectusplicht verhogen; en
  - verbeterde handhavingsbevoegdheden bij marktmisbruik.
- De richtlijn bevat enige lidstaatopties waarvan in het wetsvoorstel gebruikt is gemaakt (zie ook bijlage 3 voor uw akkoord met deze keuzes):

31/10

- de keuze voor een vrijstellingsgrens van de prospectusplicht voor kleine aanbiedingen van 12 miljoen euro in plaats van 5 miljoen euro; en
- de verplichting tot een informatiedocument en voorafgaande melding bij vrijgestelde aanbiedingen van effecten, met aansluiting bij de Europese inhoudseisen.

Toelichting

- Het is gebruikelijk dat wetsvoorstellen openbaar worden geconsulteerd. In verband met het demissionaire status van het kabinet wordt elk wetsvoorstel voorgelegd aan de ministerraad (MR) voorafgaand aan de openbare consultatie. Om de uiterste implementatiedatum van de richtlijn, 5 juni 2026, te kunnen halen, adviseren wij om aan de MR tevens een machtiging te vragen om het wetsvoorstel ter advisering aan de RvS voor te leggen, indien naar aanleiding van de consultatie het wetsvoorstel niet ingrijpend wordt gewijzigd.
- Na het verwerken van de consultatiereacties en de externe adviezen kan het wetsvoorstel nog voor het einde van dit jaar ter advisering worden voorgelegd aan de RvS. Na advisering van de RvS kan het wetsvoorstel, zo nodig met instemming van de ministerraad, in het eerste of tweede kwartaal van 2026 worden ingediend bij de Tweede Kamer.

Communicatie
Geen aanvullende communicatie voorzien.

Politiek/bestuurlijke context
Niet van toepassing.

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden
Niet van toepassing.

Ministerie van Financiën

TER BESLISSING
Aan
de minister
1/2

Generale Thesaurie
Directie Financiële Markten

Persoonsgegevens

nota

Aanbieding ontwerp Implementatiewet noteringen en benchmarks aan Raad van State

Datum
28 januari 2026

Notanummer
2026-0000022944

Bijlagen
1. Voordracht Koning
2. Wetsvoorstel
3. Memorie van toelichting
4. NO 2025-171587
5. Uitvoeringstoets AFM
6. Advies ATR

Aanleiding

Het ontwerp voor de Implementatiewet noteringen en benchmarks is van 18 november tot 17 december 2025 openbaar geconsulteerd. Tevens heeft de AFM een uitvoeringstoets uitgevoerd en is over het wetsvoorstel advies uitgebracht door de ATR. De consultatiereacties hebben niet geleid tot materiële wijzigingen. De MR heeft u op 14 november 2025 gemachtigd om het wetsvoorstel in dat geval rechtstreeks aan de Raad van State toe te zenden. Hiermee is het naar aanleiding van de openbare consultatie en voormelde toetsen aangepaste wetsvoorstel gereed voor advisering door de Raad van State.

Beslispunten

We adviseren u in te stemmen met bijgevoegd ontwerp voor de Implementatiewet noteringen en benchmarks. Graag uw akkoord met verzending van het wetsvoorstel aan de Raad van State. U wordt verzocht daartoe de volgende stukken te tekenen:

- de voordracht aan de Koning (bijlage 1);
- de memorie van toelichting bij het wetsvoorstel (bijlage 3).

Kernpunten

- Het wetsvoorstel strekt tot implementatie van de richtlijn en verordening noteringen, die onderdeel zijn van een breed Europees wetgevingspakket (de Listing Act). Dit wetgevingspakket wijzigt diverse richtlijnen en verordeningen om een notering op de publieke EU-kapitaalmarkten aantrekkelijker te maken en de toegang tot kapitaal, met name voor het mkb, te vergemakkelijken.
- Ook dient het wetsvoorstel tot uitvoering van een wijziging van de verordening financiële benchmarks (BMR). Dit betreft alleen het verankeren van een handhavingsbevoegdheid en is na de consultatie toegevoegd om hieraan zo snel mogelijk uitvoering te geven (want erg korte uitvoeringstermijn).
- Uitgangspunt bij dit wetsvoorstel is beleidsarme implementatie. In het wetsvoorstel is van enkele lidstaatopties gebruik gemaakt (zie ook bijlage 4 voor uw akkoord met deze keuzes). Dit betreft onder meer:
  - een hogere vrijstellingsgrens van de prospectusplicht voor aanbiedingen van 12 miljoen euro in plaats van 5 miljoen euro; en
  - openbaarmaking van een informatiedocument en meldplicht bij vrijgestelde aanbiedingen van effecten, in lijn met EU-inhoudseisen.
- Deze invulling geniet brede steun van de markt en leidt tot vermindering van lasten ten opzichte van de bestaande wet- en regelgeving in Nederland.

30/1

- De MR heeft u gemachtigd om het wetsvoorstel na de consultatie rechtstreeks aan de Raad van State aan te bieden (in plaats van dit eerst aan de MR voor te leggen) indien de verwerking van de consultatiereacties niet heeft geleid tot materiële wijzigingen.
- De consultatiereacties hebben niet geleid tot materiële wijzigingen. Ook andere wijzigingen die zijn aangebracht zijn niet materieel. Het betreft bovenal het toevoegen van twee handhavingsbevoegdheden van de AFM ter uitvoering van EU-verordeningen zonder keuzevrijheid en zonder verplichtingen voor marktpartijen. Het wetsvoorstel kan dan ook rechtstreeks aan de Raad van State worden aangeboden.
- De richtlijn en verordening noteringen moeten voor 6 juni 2026 zijn omgezet in nationaal recht; de wijziging van de BMR reeds vanaf 1 januari 2026. Dat aan de wijziging van de BMR nog geen uitvoering is gegeven heeft naar verwachting geen of slechts beperkte gevolgen, mede gelet op de recente inwerkingtreding hiervan.

Toelichting

Achtergrond Listing Act en wetsvoorstel

- De Listing Act vereenvoudigt regels voor beursnoteringen en kapitaalmarktoegang, met name voor mkb-ondernemingen. Hiertoe worden de regels voor markten voor financiële instrumenten 2014 (MiFID II), prospectussen en marktmisbruik gewijzigd.
- Het wetsvoorstel bevat onder meer:
    - regels ter verbetering van de kwaliteit en de beschikbaarheid van onderzoek op beleggingsgebied (vooral wat betreft door mkb-ondernemingen uitgegeven financiële instrumenten);
    - regels om de toelatingsdrempels voor beursnoteringen te verlagen (door nieuwe toelatingscriteria voor marktkapitalisatie en een wijziging van het minimumpercentage van vrij verhandelbare aandelen);
    - een hogere vrijstellingsgrens van de prospectusplicht;
    - handhaving van openbaarmaking van een informatiedocument en meldplicht bij vrijgestelde aanbiedingen, maar aansluiting bij EU-inhoudseisen (i.p.v. nationale eisen te stellen zoals nu in NL geldt).

Consultatie wetsvoorstel

- Gerichte consultatie: voorafgaand aan de openbare consultatie heeft Financiën de invulling van de lidstaatopties voor (i) de vrijstellingsgrens en (ii) de verplichting van een informatiedocument uitgevraagd bij zeven organisaties.[1]
- Hieruit bleek brede steun voor de in het wetsvoorstel opgenomen invulling van voormelde lidstaatopties. Veel van de bevraagde partijen pleitten om voor het informatiedocument aan te sluiten bij Europese inhoudseisen in plaats van nationale voorschriften te stellen.
- Openbare consultatie: er zijn vijf consultatiereacties ontvangen, waaronder twee van belangenbehartigers, Eumedion (institutionele beleggers) en de NVP (participatiemaatschappijen). De punten uit de consultatie zijn onder meer:
    - invoering nationale informatievoorschriften: hiertoe is niet overgegaan omdat dit niet strookt met de uitkomst van de gerichte consultatie en

[1] Het betreft de volgende (vertegenwoordigers van) mkb-ondernemingen: beursondernemingen en beleggers: NPEX, Eumedion, VEB, NVP, VEUO, VNO-NCW, de Stichting MKB Financiering. Ook Euronext heeft haar standpunt bekend gemaakt.

het doel van de EU-wetgever en het kabinet om te komen tot verdere harmonisatie.
    - schrapping vrijstellingswaarschuwing: de vrijstellingswaarschuwing in het informatiedocument is geschrapt (want dit gaat verder dan de verordening toestaat); deze verplichting is gehandhaafd in reclame-uitingen en andere documenten met het oog op beleggersbescherming en ordelijke werking van de kapitaalmarkt.
    - meldplicht belangen bestuurders en commissarissen: Eumedion pleit voor handhaving van de nationale verdergaande meldplicht voor belangen van bestuurders en commissarissen in uitgevende instellingen zodat beleggers (in aanvulling op de EU-meldplicht in 'eigen' instellingen) inzicht blijven houden in de belangen in gelieerde instellingen. Hiertoe is niet overgegaan: aangesloten wordt bij de EU-meldplicht. Dit leidt tot minder transparantie maar beleggers zijn nog steeds in staat om geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.
- Er zijn twee handhavingsbevoegdheden aan het wetsvoorstel toegevoegd. Het betreft de mogelijkheid voor de AFM om:
    - een beroepsverbod van ten hoogste tien jaar (in plaats van een permanent beroepsverbod) op te leggen voor beleidsbepalende functies bij bepaalde overtredingen op het terrein van marktmisbruik;
    - een beheerder van een benchmark bepaalde gedragingen te laten staken met betrekking tot het aanbieden van een benchmark.
- Advies ATR: het enige adviespunt van de ATR is in de toelichting verwerkt.
- Uitvoeringstoets AFM: de AFM beoordeelt dit wetsvoorstel als uitvoerbaar. De AFM kan de aansluiting bij de EU-inhoudseisen voor het informatiedocument bij vrijgestelde aanbiedingen volgen, gezien het belang van verdere Europese harmonisatie, maar ziet hierbij wel enige uitvoeringsrisico's omdat deze inhoudseisen de informatieverplichting naar haar oordeel onvoldoende inkleurt. De AFM ziet hierop graag verduidelijking bij voorkeur in nationale regelgeving. Hiertoe is niet over gegaan, mede gelet op het belang van Europese convergentie. Wel is de toelichting aangepast om nadere duiding te geven. Daarnaast kunnen ESMA en de AFM nadere duiding geven.

Wijziging BMR
- De wijziging van de BMR kent een erg korte uitvoeringstermijn; deze verordening is pas 19 mei 2025 gepubliceerd en reeds vanaf 1 januari 2026 van toepassing. De uitvoering hiervan vergt op wetsniveau alleen de verankering van een handhavingsbevoegdheid van de AFM (om bepaalde handelingen bij het aanbieden van benchmarks te staken). Om hieraan zo snel mogelijk uitvoering te geven, loopt deze wijziging mee in dit wetsvoorstel.

Communicatie
Niet van toepassing.

Politiek/bestuurlijke context
- Het (toenmalige) lid De Vries en het lid Martens (beiden VVD) hebben tijdens diverse commissiedebatten, laatstelijk op 14 mei 2025, aandacht gevraagd voor een hogere vrijstellingsgrens van de prospectusplicht ter versterking van de kapitaalmarkt. Deze hogere vrijstellingsgrens zit in het wetsvoorstel.
- Het kabinet heeft twee maatregelen uit het wetsvoorstel al aangekondigd als regeldrukvermindering in de EZ-Kamerbrief van 15 december 2025 over de nieuwe aanpak regeldruk voor ondernemingen. Het betreft de verhoging van

de vrijstellingsgrens van de prospectusplicht en het schrappen van nationale informatievereisten bij vrijgestelde aanbiedingen.

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden
Niet van toepassing.