

No. W06.26.00032/III

's-Gravenhage, 1 april 2026

Bij Kabinetsmissive van 5 februari 2026, no.2026000269, heeft Uwe Majesteit, op voordracht van de Minister van Financiën, bij de Afdeling advisering van de Raad van State ter overweging aanhangig gemaakt de Wijziging van de Wet op het financieel toezicht ter implementatie van Richtlijn (EU) 2024/2811, ter uitvoering van Verordening (EU) 2024/2809 met als doel de publieke kapitaalmarkten in de Unie aantrekkelijker te maken voor ondernemingen en de toegang tot kapitaal voor kleine en middelgrote ondernemingen te vergemakkelijken en van Verordening (EU) 2025/914 (benchmarks) (Implementatiewet noteringen en benchmarks), met memorie van toelichting.

Het wetsvoorstel strekt tot implementatie van Richtlijn (EU) 2024/2811 en ter uitvoering van Verordening (EU) 2024/2809 en Verordening (EU) 2025/914. De Europese richtlijn en verordeningen hebben als doel de publieke kapitaalmarkten in de Europese Unie aantrekkelijker te maken voor ondernemingen en de toegang tot kapitaal voor kleine en middelgrote ondernemingen te vergemakkelijken. Het Europese wetgevingspakket, en dit implementatiewetsvoorstel, dienen ter voltooiing van de kapitaalmarktunie.

De Afdeling advisering van de Raad van State maakt een opmerking over de informatiepositie van de belegger ten gevolge van de voorgestelde wetgeving. In verband daarmee is aanpassing van de toelichting wenselijk.

Op grond van huidige wetgeving geldt een prospectusplicht als een onderneming effecten aan het publiek wil aanbieden met een waarde hoger dan € 5 miljoen. Voor aanbiedingen lager dan € 5 miljoen geldt een vrijstelling voor de prospectusplicht.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> Zie artikel 5:4 van de Wet op het financieel toezicht en artikel 53 van de Vrijstellingsregeling Wft.

**AAN DE KONING**

De Verordening (EU) 2024/2809 verhoogt de vrijstellingsgrens naar € 12 miljoen. De verordening bevat een lidstaatoptie om € 5 miljoen als vrijstellingsgrens aan te houden.<sup>2</sup> Nederland maakt geen gebruik van deze mogelijkheid, waardoor de vrijstellingsgrens voor Nederland wordt verhoogd van € 5 miljoen naar € 12 miljoen. Hierdoor krijgen ondernemingen met relatief kleine kapitaalmarkttransacties, zoals mkb-ondernemingen, eenvoudiger toegang tot financiering.<sup>3</sup>

Daarnaast kent Nederland op grond van huidige wetgeving de verplichting voor ondernemingen om een informatiedocument openbaar te maken bij aanbiedingen van effecten met een waarde onder de vrijstellingsgrens. De voorschriften voor het informatiedocument zijn momenteel uitgebreider dan wat Europees vereist is. Nederland kiest ervoor om ter implementatie van het Europese wetgevingspakket af te zien van informatievoorschriften op nationaal niveau en aan te sluiten bij de (meer sobere) informatievoorschriften die voortvloeien uit Europese wet- en regelgeving.<sup>4</sup>

Deze keuzes leiden tot een vermindering van de regeldruk voor ondernemingen. Er hoeft immers minder vaak een prospectus te worden verschaft en het informatiedocument wordt versoepeld ten opzichte van de huidige situatie. Dat is in lijn met de Europese harmonisatie<sup>5</sup> en is gunstig voor de concurrentiepositie van Nederlandse ondernemingen.

Keerzijde is dat de informatiepositie van beleggers en potentiële beleggers hierdoor onder druk kan komen te staan. Dat is kwetsbaar vanuit het perspectief van beleggersbescherming.<sup>6</sup>

De toelichting gaat onvoldoende in op het belang van een goede informatiepositie voor de belegger. Daardoor is het niet goed mogelijk te beoordelen of en op welke wijze dit belang is afgewogen tegen het belang van het verminderen van de regeldruk. De Afdeling adviseert de toelichting op dat punt aan te vullen.

---

<sup>2</sup> Zie artikel 3, lid 2 bis van de Verordening (EU) 2017/1129, zoals gewijzigd in artikel 1 van Verordening (EU) 2024/2809.

<sup>3</sup> Toelichting, paragraaf 3.2.

<sup>4</sup> Toelichting, paragraaf 2.5 en 3.3.

<sup>5</sup> Dit is mede afhankelijk van de vraag of en op welke wijze andere EU-lidstaten gebruik maken van de lidstaatopties. Deze informatie blijkt niet uit de toelichting.

<sup>6</sup> Ook de AFM wijst op de risico's vanuit het perspectief van beleggersbescherming. Zie de Uitvoeringstoets AFM Implementatiewet Richtlijn Noteringen, 8 januari 2026. Zie ook paragraaf 6.2 van de toelichting.

De Afdeling advisering van de Raad van State heeft een opmerking bij het voorstel en adviseert daarmee rekening te houden voordat het voorstel bij de Tweede Kamer der Staten-Generaal wordt ingediend. De vice-president van de Raad van State,