

Reactie op de Consultatie wijziging van het Besluit bekostiging financieel toezicht 2019 in verband met onder meer wijziging van enkele maatstaven en toevoeging van enkele onder toezicht staande personen voor de doorberekening van de toezichtkosten vanaf het jaar 2020

Met belangstelling heeft Euronext kennisgenomen van de Consultatie wijziging van het Besluit bekostiging financieel toezicht 2019 in verband met onder meer wijziging van enkele maatstaven en toevoeging van enkele onder toezicht staande personen voor de doorberekening van de toezichtkosten vanaf het jaar 2020 ("de Consultatie"). Graag maken wij een aantal opmerkingen.

1. Over Euronext

Euronext is een pan-Europese beurs in de Eurozone, bestaande uit België, Frankrijk, Ierland, Nederland, Noorwegen, Portugal en de UK met ongeveer 1.500 genoteerde ondernemingen die samen goed zijn voor een beurswaarde van € 4100 miljard per eind juli 2019. Euronext exploiteert gereguleerde en transparante effecten- en derivatenmarkten. Het totale productaanbod van Euronext omvat aandelen, FX, ETFs, warrants & certificaten, obligaties, derivaten, commodities en indices. Daarnaast zet Euronext haar marktexpertise in door technologie en beheerde diensten aan derden te leveren.

2. Proces een hoogte kosten

Voordat Euronext inhoudelijk reageert op het huidige voorstel tot kostenverhoging, plaatsen wij enkele kanttekeningen bij **de hoogte en de voorspelbaarheid van de kosten** zoals deze op dit moment van toepassing zijn. Tijdens de parlementaire behandeling van de wijzigingen aan de Wet bekostiging financieel toezicht is door de Tweede Kamer al gevraagd naar deze elementen en naar de betrokkenheid van de Kamer bij de vaststelling van de lagere regelgeving¹.

Bij het voorbereiden van het Besluit Bekostiging Financieel Toezicht 2019 is een voorhangprocedure gehanteerd. Desondanks bleek Euronext zich voor een onaangename verrassing geplaatst daar de categorie 'financiële infrastructuur' niet zoals in de voorhangprocedure aangekondigd van 2,6% naar 3,9% steeg maar naar **8,7%**. Dit percentage stond niet in het besluit zoals geconsulteerd of in de stukken die naar de Kamer zijn gegaan (althans voor zover Euronext bekend). Kan de Minister aangeven hoe een dergelijk proces zich verhoudt tot de verwachting van voorspelbaarheid en stabiliteit²? Hoe kan dit in de toekomst worden voorkomen zodat marktpartijen zich niet plotseling geconfronteerd zien worden met onverwachte kostenposten?

3. Opmerkingen over het voorstel

Voorgesteld wordt om de kosten binnen de categorie financiële infrastructuur - waartoe marktexploitanten, datarapportingsdienstverleners en beheerders van benchmarks behoren - op een andere wijze om te slaan. Euronext heeft hier een aantal vragen over, die zien op vorm en bereik van de wijziging alsmede op het proces.

¹ Tweede Kamer, vergaderjaar 2017–2018, 34 870, nr. 6

² Tweede Kamer, vergaderjaar 2017–2018, 34 870, nr. 3, p. 4, 6, 8, 9, 10 en 11.

Basis voor het doorberekenen van kosten

In hoeverre kan door de Minister worden aangegeven hoe de verdeling van de kosten alsmede het vaststellen van de grondslagen plaatsvindt? Alhoewel dit op dit moment geen onderwerp is van consultatie, wenst Euronext nogmaals de zorgen met betrekking tot de algehele grondslag van de kostendoorberekening te verduidelijken: het huidige systeem is gebaseerd op verdelingen over categorieën. Binnen de categorie worden de kosten aan instellingen doorberekend op basis van een maatstaf. Dit wordt vooraf en voor een bepaalde periode vastgesteld. Dat Euronext zich afvraagt of dit wel in overeenstemming is met de reële toezichtsintensiteit, is eerder tijdens consultaties gevraagd. Wordt er door de Minister overwogen om (voor de lange termijn) te kijken in hoeverre reëel gemaakte toezichtskosten kunnen worden doorberekend?

Basis voor de maatstaven onvoldoende duidelijk

Het voorstel om de kosten te baseren op omzet bevat onvoldoende toelichting om daar een goed gefundeerde mening over te uiten. Wat dit namelijk betekent per instelling is niet duidelijk: de reikwijdte van het begrip is niet verder uitgelegd en de daadwerkelijke staffel (leidende tot de uiteindelijke heffing) is tevens niet bekend. Het is om die reden niet mogelijk om vooraf een *impact assessment* te maken en dus ook niet mogelijk om een inhoudelijk gemotiveerde reactie te geven. Pas nadat het besluit definitief is en Euronext een heffing heeft ontvangen, zal duidelijk worden hoe dit uitpakt. Ook om die reden verzoekt Euronext de Minister alsnog te heroverwegen om de kostensystematiek te laten aansluiten bij de daadwerkelijke toezichtspraktijk om zo meer voorspelbaarheid te genereren.

Omzet: gerelateerd aan vergunning activiteit

De grondslag voor de categorie financiële infrastructuur is zodanig ruim geformuleerd dat Euronext zorgen heeft over de reikwijdte van het begrip 'omzet'. Kan door de Minister worden bevestigd dat daar waar 'omzet' als basis wordt gebruikt hij zich enkel baseert op de activiteiten die direct gerelateerd zijn aan de vergunning? Wij kunnen ons voorstellen dat voor marktexploitanten dit bijvoorbeeld wordt verduidelijkt door de volgende tekst toe te voegen aan het Besluit:

Omzet die gerelateerd is aan de transacties die hebben plaatsgevonden op de markt waarvoor de vergunning is verleend.

Commerciële activiteiten die geen verband houden, zouden hier buiten moeten vallen.

Dubbeltelling

In dit verband vinden wij het ook van belang dat er geen dubbeltelling plaatsvindt: omzet zou slechts aan 1 vergunningactiviteit toewijsbaar moeten zijn, bijvoorbeeld in het geval een juridische entiteit meerdere soorten vergunningen heeft. Dit geldt ook wanneer meerdere entiteiten binnen één concern (en binnen het nationale toezichtsregime) een vergunning hebben die materieel op dezelfde activiteit betrekking hebben.

Holdingactiviteiten – geen consolidatie

Wij gaan ervan uit dat de basis voor de kostenberekening een nationale reikwijdte heeft en dat er niet naar holding- of andere groepsactiviteiten wordt gekeken: zeker in een internationale groep waarvan de holding in Nederland staat, gaat Euronext ervan uit dat enkel de Nederlandse vergunningsactiviteiten worden meegenomen (bijvoorbeeld zoals hierboven voorgesteld). Euronext is een pan-Europese groep met in meerdere landen activiteiten en bijbehorende vergunningen. Graag ziet Euronext bevestigd dat de omzet niet op geconsolideerde basis zal worden gebruikt als grondslag.

* * *