

Reactie op de Consultatie wijziging van het Besluit bekostiging financieel toezicht 2019 in verband met de invoering van een heffingsreserve en een nieuwe maatstaf voor handelsplatformen, alsmede uitbreiding van het accountancytoezicht

Met belangstelling heeft Euronext kennisgenomen van bovengenoemde Consultatie (“de Consultatie”). Graag maken wij een aantal opmerkingen.

Over Euronext

1. Euronext is een pan-Europese beurs en exploiteert gereguleerde markten in België, Frankrijk, Ierland, Italië, Nederland, Noorwegen en Portugal. De groep biedt een multi-asset clearinghuis met Euronext Clearing, en bewaar- en afwikkelingsservices via centrale effectenbewaarinstanties van Euronext Securities in Denemarken, Italië, Noorwegen en Portugal.

Voorspelbaarheid kosten

2. Voordat Euronext inhoudelijk reageert op het huidige voorstel tot kostenverhoging, plaatsen wij enkele kanttekeningen bij **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 aandacht gevraagd hiervoor¹.
3. Sinds de inwerkingtreding van de gewijzigde Wet Bekostiging Financieel Toezicht, op basis waarvan de kosten en de verdeling van de kosten naar lagere regelgeving zijn verhuisd, is het Besluit bekostiging financieel toezicht meerde malen aangepast. Alhoewel elke wijziging op dat moment nodig bleek te zijn, vraagt Euronext zich toch af hoe dit zich verhoudt tot de mededeling van de Minister dat voorspelbaarheid en stabiliteit van de kostentoedeling voor zowel de sector als de toezichthouders van belang is².
4. Het is onze ervaring dat met name de voorspelbaarheid de afgelopen jaren voor de categorie handelsplatformen in mindere mate aanwezig was. Zulke onvoorspelbare kostenposten (vanwege wijzigingen in zowel het Besluit, de Regeling alsmede in de begroting van AFM) zijn om die reden moeilijk te begroten en Euronext vraagt de Minister dan ook hoe zij de voorspelbaarheid en consistentie die door haar voorganger is toegezegd, kan garanderen voor de komende jaren.

Basis voor de maatstaf - onvoldoende duidelijk

5. In de voorliggende Consultatie wordt voorgesteld om de kosten binnen de categorie financiële infrastructuur - waartoe marktexploitanten, datarapportingsdienstverleners en beheerders van benchmarks behoren - op een andere wijze om te slaan over de betreffende categorieën. In de toelichting wordt vermeld dat aansluiting wordt gezocht bij de activiteiten van een handelsplatform in Nederland. Dit zou verband hebben met de toezichtsinspanningen. De voorgestelde maatstaf maakt echter geen onderscheid tussen activiteiten in Nederland op platformen maar een onderscheid tussen platformen onderling, namelijk platformen:
 - die notering van aandelen aanbieden in aanvulling op de handel en

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

² Tweede Kamer, vergaderjaar 2017–2018, 34 870, nr. 6, pag. 7

- die slechts verhandeling aanbieden (zonder noteringsfunctie, met andere woorden: verhandeling van aandelen die elders voor het eerst zijn genoteerd).

Bovendien ziet deze maatstaf enkel op het verhandelen/noteren van aandelen en vallen platformen die géén aandelen verhandelen, bij voorbaat niet onder deze maatstaf.

6. Kortom: de maatstaf zondert platformen die alleen non-equity producten verhandelen uit van bereik alsmede platformen die wel aandelen verhandelen maar geen notering aanbieden. Onzes inziens, sluit de doelstelling zoals weergegeven in de toelichting niet aan bij het reële effect van de maatstaf. Het effect is namelijk dat de maatstaf bij voorbaat een relatief grote groep handelsplatformen uitsluit van toepassing. Als het de bedoeling is van de Minister om daadwerkelijk onderscheid te maken tussen activiteiten in Nederland en het buitenland, zouden wij suggereren om dat ook weer te geven in de maatstaf en daarbij een eerlijkere verdeling te maken over equity en non-equity producten.

De maatstaf onderkent niet het profijt dat andere platformen hebben bij het toezicht op noteringen

7. De maatstaf voor handelsplatformen die wordt toegevoegd, wordt gebaseerd op '*de marktkapitalisatie van Nederlandse genoteerde aandelen die ten eerste zijn genoteerd aan de door deze persoon geëxploiteerde markten, uitgedrukt als percentage van de totale marktkapitalisatie*'. De motivatie is om de toezichtsinspanning meer aan te laten sluiten bij de Nederlandse markt, waarbij wij aannemen dat dit duidt op de inspanningen met betrekking tot het noteringsproces. Wanneer we teruggrijpen op de oorspronkelijke systematiek van het doorberekenen van de kosten, wordt gesproken van het profijtbeginsel. Hierbij nemen wij aan (toelichting hiervoor ontbreekt in voorliggende consultatie) dat het platform dat een notering aanbiedt, profijt zou ondervinden van de inspanningen van de toezichthouder.
 8. Dit laat echter onverlet dat het niet slechts het primaire platform is dat hiervan profijt ondervindt. Platformen die dezelfde aandelen verhandelen maar niet de kosten maken voor het werk dat gepaard gaat met een notering (compliance en de operationele voorbereiding van een eerste notering) hebben evenzeer profijt van het toezicht. We begrijpen dan ook niet waarom deze maatstaf enkel wordt toegepast voor beurzen die een notering aanbieden en niet voor platformen die dezelfde aandelen voor handel aanbieden.
 9. Ter conclusie verzoekt Euronext de Minister om bovenstaande elementen mee te nemen in haar overweging om de maatstaven aan te passen.
-