

Implementatiebesluit prudentieel toezicht beleggingsondernemingen

Ontwerpbesluit tot wijziging van het Besluit prudentiële regels Wft, het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft, het Besluit uitvoering publicatieverplichtingen richtlijn kapitaalvereisten, het Besluit bestuurlijke boetes financiële sector en het Besluit uitvoering EU-verordeningen financiële markten in verband met de implementatie van de Richtlijn prudentieel toezicht beleggingsondernemingen en de uitvoering van de Verordening prudentiële vereisten voor beleggingsondernemingen (Implementatiebesluit prudentieel toezicht beleggingsondernemingen)

Beantwoording IAK-vragen

1. Wat is de aanleiding?

Het conceptbesluit prudentieel toezicht beleggingsondernemingen strekt samen met de eerder (van 10 juli 2020 tot 7 augustus 2020)¹ geconsulteerde Implementatiewet richtlijn prudentieel toezicht beleggingsondernemingen tot implementatie van richtlijn (EU) 2019/2034 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende het prudentiële toezicht op beleggingsondernemingen en tot wijziging van Richtlijnen 2002/87/EG, 2009/65/EG, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU en 2014/65/EU (PbEU 2019, L 314) (hierna: de richtlijn) en tot uitvoering van verordening (EU) 2019/2033 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende prudentiële vereisten voor beleggingsondernemingen en tot wijziging van Verordeningen (EU) nr. 1093/2010, (EU) nr. 575/2013, (EU) nr. 600/2014 en (EU) nr. 806/2014 (PbEU 2019, L 314) (hierna: de verordening).

2. Wie zijn er betrokken?

De betrokkenen zijn beleggingsondernemingen, beheerders van beleggingsinstellingen en beheerders van icbe's, voor zover zij tevens beleggingsdiensten verlenen, beleggingsholdings en gemengde financiële holdings met zetel in Nederland en de financiële toezichthouders (DNB, AFM en de ECB).

3. Wat is het probleem?

Beleggingsondernemingen vallen net als banken, voor wat betreft de prudentiële regels en het toezicht daarop onder de verordening kapitaalvereisten² en de richtlijn kapitaalvereisten.³ Dit prudentiële regime is in hoofdzaak gebaseerd op de door het Bazels Comité voor Banktoezicht voor bankengroepen vastgestelde internationale reguleringsstandaarden. Deze standaarden sluiten niet volledig aan op de specifieke risico's die zijn verbonden aan de dienstverlening en activiteiten van beleggingsondernemingen, maar zijn vooral gericht op het adresseren van de meest gangbare risico's voor banken. In tegenstelling tot banken hebben beleggingsondernemingen bijvoorbeeld geen grote portefeuilles leningen en trekken zij geen deposito's aan. Daardoor verschillen de risico's voor beleggingsondernemingen in de praktijk wezenlijk van de risico's die banken lopen. Zo is de kans dat een faillissement van een beleggingsonderneming gevolgen heeft voor de

¹ Het ontwerp van de Implementatiewet richtlijn prudentieel toezicht beleggingsondernemingen en de bijbehorende memorie van toelichting via:

<https://www.internetconsultatie.nl/implementatiewetrichtlijnprudentieeltoezichtbeleggingsondernemingen>.

² Verordening (EU) Nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 26 juni 2013 betreffende prudentiële vereisten voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (PbEU 2013, L 176).

³ Richtlijn 2013/36/EU van het Europees Parlement en de Raad van 26 juni 2013 betreffende toegang tot het bedrijf van kredietinstellingen en het prudentieel toezicht op kredietinstellingen en beleggingsondernemingen, tot wijziging van Richtlijn 2002/87/EG en tot intrekking van de Richtlijnen 2006/48/EG en 2006/49/EG (PbEU 2013, L 176).

financiële stabiliteit kleiner dan in het geval van een bankfaillissement. In een advies van september 2017 stelt de Europese Bankenautoriteit (EBA) dat het bestaande prudentiële regime voor beleggingsondernemingen te zwaar en complex is en hoge uitvoeringskosten met zich brengt.⁴

4. Wat is het doel?

Voor genoemd advies van de EBA strekt tot prudentiële regels die meer proportioneel en risicosensitief zijn ten opzichte van de bedrijfsmodellen van beleggingsondernemingen, waarbij er minder ruimte bestaat voor uiteenlopende toepassing van de prudentiële regels door toezichthouders. De Europese Commissie heeft voor genoemd advies van de EBA als uitgangspunt genomen voor haar voorstel van 20 december 2017 voor een nieuw prudentieel kader voor beleggingsondernemingen, bestaande uit een verordening en richtlijn.⁵ Met de onderhavige verordening en richtlijn is beoogd te voorzien in een prudentieel regime dat de specifieke kwetsbaarheden en risico's verbonden aan de dienstverlening en activiteiten van beleggingsondernemingen adresseert.

5. Wat rechtvaardigt overheidsinterventie?

De uitvoering van de verordening en de implementatie van de richtlijn vereist aanpassing van bestaande vereisten in de Wet op het financieel toezicht en daaronder vallende lagere regelgeving.

6. Wat is het beste instrument?

Op grond van EU-recht geldt dat implementatiemaatregelen moeten voldoen aan eisen van dwingende kracht, wat inhoudt dat de implementatie door middel van wetgeving moet worden gerealiseerd. De uitvoering van de verordening en de implementatie van de richtlijn vereisen wijzigingen op wetsniveau, alsmede op het niveau van algemene maatregel van bestuur en ministeriële regeling.

7. Wat zijn de gevolgen voor burgers, bedrijven, overheid en milieu?

De regeling ziet op beleggingsondernemingen, beheerders van beleggingsinstellingen en beheerders van icbe's, voor zover zij tevens beleggingsdiensten verlenen of beleggingsactiviteiten verrichten, alsmede op beleggingsholdings en gemengde financiële holdings. De gevolgen voor deze instellingen zijn omschreven in de regeldrukparagraaf van de memorie van toelichting bij de Implementatiewet richtlijn prudentieel toezicht beleggingsondernemingen. Er zijn geen gevolgen voor het milieu. De gevolgen voor de overheid blijven beperkt tot gevolgen voor de toezichthouders die de aangepaste vereisten moeten toepassen.

⁴ Opinion of the European Banking Authority in response to the European Commission's Call for Advice on Investment Firms (EBA/Op/2017/11), 29 september 2017, beschikbaar via: <https://eba.europa.eu/eba-issues-opinion-on-the-design-of-a-new-prudential-framework-for-investment-firms>.

⁵ Review of the appropriate prudential treatment for investment firms, 20 december 2017, beschikbaar via: https://ec.europa.eu/info/publications/171220-investment-firms-review_en.