

FINNIUS

Vooruitblik

WETGEVING FINANCIËLE MARKTEN WAT VERANDERT ER IN 2015?

➤ **Welke nieuwe regelgeving treedt in 2015 in werking?**

Op 1 januari 2015 zal de Wet op het financieel toezicht (Wft) en daarop gebaseerde regelgeving wijzigen in het kader van de jaarlijkse wijzigingscyclus van wetgeving op het gebied van de financiële markten. Dat gebeurt door middel van de Wijzigingswet Financiële Markten 2015¹ (Wijzigingswet 2015) en het Wijzigingsbesluit Financiële Markten 2015² (Wijzigingsbesluit 2015). In deze wijzigingscyclus wordt onder meer ook de Wet toezicht trustkantoren en daarop gebaseerde regelgeving aangepast. Niet alle wijzigingen treden meteen op 1 januari in werking; sommige bepalingen worden later in 2015 of in daarop volgende jaren van kracht.

Daarnaast werd er door de wetgever lang naar gestreefd ook de Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen³ per 1 januari 2015 in werking te laten treden. Die datum wordt echter niet gehaald. Naar verwachting zal deze wet wel in de loop van 2015 van kracht worden.

➤ **Wat betekenen deze ontwikkelingen voor spelers op de financiële markt?**

De belangrijkste veranderingen die voortvloeien uit de hiervoor genoemde regelgeving zetten wij in deze Vooruitblik op een rij. Daarnaast gaan we in op wat diverse spelers op de financiële markt het komende jaar nog meer zal bezighouden, gelet op overige ontwikkelingen in de regelgeving en de speerpunten van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank (DNB) voor 2015.

➤ **In welk soort speler(s) bent u geïnteresseerd?**

Ga direct naar die speler(s) door op een van de onderstaande links te klikken:

[Banken](#)

[Verzekeraars](#)

[Betaaldienstverleners](#)

[Beleggingsondernemingen](#)

[Beheerders van beleggingsinstellingen](#)

[Kredietverstrekkers](#)

[Bemiddelaars en Adviseurs](#)

[Aanbieders van beleggingsobjecten](#)

[Trustkantoren](#)

[Effecten uitgevende instellingen](#)

➤ **Hoe kunt u contact met ons opnemen?**



[Andries Doets](#)



[Pien Kerckhaert](#)



[Rosemarijn Labeur](#)



[Nienke van Opbergen](#)



[Jonneke van Poelgeest](#)



[Casper Riekerk](#)



[Astrid Schouten](#)



[Matthieu van Straaten](#)

¹ Stb. 2014, nr. 472

² Stb. 2014, nr. 524

³ De laatst gepubliceerde versie van het wetsvoorstel is het Gewijzigd Voorstel van Wet van 16 oktober 2014, Kamerstukken EK 2014-2015, 33964, A.

FINNIUS

Vooruitblik

WAT IS BELANGRIJK VOOR BANKEN

Onderwerpen

[Uitbreiding geschiktheids- en betrouwbaarheidseisen](#)
[Uitbreiding moreel ethische verklaring en introductie tuchtrecht](#)
[Inwerkingtreding van vernieuwde Code Banken](#)
[Bedrijfsvoering en goede werking van het betalingsverkeer](#)
[Nieuwe regels gedekte obligaties](#)
[Aanscherping uitzondering concernfinancieringsmaatschappijen](#)
[Europees bankentoezicht](#)
[Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen \(Wbfo\)](#)
[Klantbelang centraal](#)
[Naleving Sanctiewetgeving en Wwft](#)

➤ Uitbreiding geschiktheids- en betrouwbaarheidseisen

Op dit moment gelden geschiktheidseisen voor bestuurders en commissarissen, en betrouwbaarheidseisen voor bestuurders, commissarissen en bestuurders van gekwalificeerde deelnemers (kortgezegd: aandeelhouders van 10% of meer). Per 1 april 2015 wordt deze kring van personen uitgebreid in die zin dat vanaf dan ook het tweede echelon van een bank aan de geschiktheids- en betrouwbaarheidsvereisten moet voldoen. Dit betreft personen die:

- (i) werkzaam zijn onder verantwoordelijkheid van een bank met zetel in Nederland;
- (ii) een leidinggevende functie direct onder het bestuur vervullen; **en**
- (iii) eindverantwoordelijk zijn voor personen wier werkzaamheden het risicoprofiel van de bank wezenlijk kunnen beïnvloeden.

Te denken valt aan leidinggevendenden die verantwoordelijk zijn voor grote financiële transacties, juridische zaken, compliance en/of riskmanagement, IT en P&O.

Het tweede echelon moet worden getoetst op geschiktheid en betrouwbaarheid. Het is de bedoeling dat de banken zelf de tweede echelon-personen toetst op geschiktheid. Dit is dus een interne geschiktheidstoets en geen DNB-toets. DNB controleert wel hoe het toetsingsproces is ingericht. DNB toetst de tweede echelon-medewerkers op betrouwbaarheid nadat de instelling zelf het door haar mogelijke onderzoek heeft gedaan naar de medewerker. Dat houdt in dat de banken zelf onderzoek moeten doen in openbare bronnen en databanken. Voor veel banken zal dit een aanpassing van het interne screeningsproces vergen.

Er is geen overgangstermijn opgenomen. Hieruit lijkt te volgen dat het huidige tweede echelon op uiterlijk 1 april 2015 door DNB moet zijn getoetst op betrouwbaarheid en banken tot 1 april 2015 de tijd hebben om intern te toetsen op geschiktheid. Voor deze nieuwe doelgroep ontwikkelt DNB een nieuw betrouwbaarheidsformulier. In januari 2015 geeft DNB meer uitleg over wat van de banken wordt verwacht en wanneer het nieuwe betrouwbaarheidsformulier op de website van DNB staat.

➤ Uitbreiding moreel ethische verklaring en introductie tuchtrecht

Ook de kring van personen die de moreel ethische verklaring (eed of belofte) moet afleggen zal vanaf 1 april 2015 als gevolg van de Wijzigingswet 2015 behoorlijk worden uitgebreid. De uitbreiding komt er op neer dat naast de dagelijks beleidsbepalers en de interne

FINNIUS

Vooruitblik

toezichthouders, alle Nederlandse bankmedewerkers de eed of belofte zullen moeten afleggen. Dit gaat verder dan het hebben van een arbeidscontract: de Wet op het financieel toezicht refereert ook aan andere personen die buiten dienstverband werkzaamheden uitvoeren die deel uitmaken van of voortvloeien uit het uitoefenen van het bankbedrijf, dan wel deel uitmaken van de wezenlijke bedrijfsprocessen ter ondersteuning daarvan.

Met de uitbreiding van de reikwijdte van de moreel-ethische verklaring houdt de introductie van een verplichte tuchtregeling voor banken nauw verband. Die verplichting geldt ook vanaf 1 april 2015 en houdt in dat Nederlandse banken een tuchtrechtelijke regeling zullen moeten hebben waaraan bankmedewerkers zijn onderworpen en waarvan de toepassing en uitvoering zijn opgedragen aan een onafhankelijke en deskundige externe instantie. DNB houdt hierop toezicht. Dit behelst onder meer dat de bank, ingeval van (een vermoeden van) tuchtrechtelijk laakbaar handelen van één of meer van haar medewerkers, daadwerkelijk tuchtrechtelijke klachten moet indienen bij de tuchtrechtelijke instantie, danwel hierover signalen bij de tuchtrechtelijke instantie moet neerleggen. Als een bank hiertoe niet of onvoldoende overgaat, kan DNB handhavend optreden.

De twee bovengenoemde wijzigingen zijn ook van toepassing op in Nederland gelegen bijkantoren van banken met zetel in een staat die geen lidstaat is. Voor de op 1 april 2015 al zittende bankmedewerkers is voorzien in een overgangsregeling; zij dienen op uiterlijk 1 april 2016 de eed of belofte af te leggen en aan een tuchtregeling te worden onderworpen, maar alleen voor zover die bankmedewerkers gedurende 2016 werkzaam blijven bij of onder verantwoordelijkheid van de bank.

➤ Inwerkingtreding van vernieuwde Code Banken

De vernieuwde Code Banken treedt op 1 januari 2015 in werking. De Code Banken moet goed bestuur binnen iedere bank borgen. De vernieuwde Code Banken maakt deel uit van het door de Nederlandse Vereniging van Banken (NVB) gelanceerde pakket genaamd 'Toekomstgericht Bankieren', waartoe ook het Maatschappelijk Statuut en aan de bankierseed verbonden Gedragsregels behoren. Het pakket wordt onderschreven door alle leden van de NVB. Naleving van de regels zoals vastgelegd in de Code Banken en de Gedragsregels is echter beperkt tot banken met een zetel in Nederland. Buitenlandse banken moeten de (zelf)regulering vanuit het land van herkomst naleven.

➤ Bedrijfsvoering en goede werking van het betalingsverkeer

Vanaf 1 januari 2015 bevat de Wft een basis voor DNB om nadere regels te stellen voor het waarborgen van de goede werking van het betalingsverkeer. Dit betekent bijvoorbeeld dat er vanaf dan een duidelijkere wettelijke basis is voor DNB om compliance met Europese normen af te dwingen, zoals de *Principles for Financial Markets Infrastructures* en de verschillende 'Oversight Frameworks' die door de Europese Centrale Bank en het Eurosysteem zijn ontwikkeld.

➤ Nieuwe regels gedekte obligaties

Vanaf 1 januari 2015 zullen er nieuwe regels gelden voor banken die geregistreerde gedekte obligaties uitgeven. Doel van deze regels is veiligstellen dat de houder van deze *covered bonds* het geld krijgt waar hij recht op heeft, zelfs al is de uitgevende bank niet meer in staat om te betalen. Dit gebeurt door middel van het veiligstellen van activa ("dekkingsactiva" genoemd) waarop de houder een tweede verhaal (*double recourse*) heeft als de bank in gebreke blijft. Er is voorzien in een overgangsregime dat waarborgt dat de registratie van op 1 januari 2015 reeds uitgegeven categorieën geregistreerde gedekte obligaties en de uitgevende banken

FINNIUS

Vooruitblik

behouden blijft, zonder dat het registratieproces opnieuw hoeft te worden doorlopen. Deze banken en categorieën gedekte obligaties zullen aan de nieuwe regels moeten voldoen.

➤ Aanscherping uitzondering concernfinancieringsmaatschappijen

Per 1 januari 2015 wordt de uitzonderingsregeling met betrekking tot concernfinancieringsmaatschappijen aangescherpt om oneigenlijk gebruik tegen te gaan. Op de eerste plaats zullen concernfinancieringsmaatschappijen die onderdeel zijn van een "bancair concern" (een concern dat als geheel als doel heeft het bedrijfsmatig verrichten van financieringsactiviteiten) niet langer van de huidige uitzonderingsregeling gebruik kunnen maken en dus in beginsel een bankvergunning nodig hebben (hierop bestaan wel enkele belangrijke uitzonderingen). Op de tweede plaats wordt geëxpliciteerd dat, om te voorkomen dat de verplichte garantie van de moedermaatschappij of de *keep well agreement* tussen moedermaatschappij en concernfinancieringsmaatschappij in wezen een dode letter is, de moedermaatschappij te allen tijde de garantie of de verplichtingen uit de *keep well agreement* moet kunnen nakomen. Dit moet ook steeds kunnen worden aangetoond en wanneer dit niet langer het geval is, moet daarvan onverwijld melding te worden gedaan aan DNB.

Er is voorzien in een overgangsregeling voor partijen die onder het bereik van de huidige concernfinancieringsmaatschappij-uitzondering vallen en daarom geen bankvergunning nodig hebben:

- deze partijen hebben ook na 1 januari 2015 geen bankvergunning nodig en op hen is geen prudentieel toezicht van toepassing;
- wel moeten zij binnen 6 maanden na 1 januari 2015 aantonen dat zij voldoen aan de vereisten van de nieuwe uitzonderingsregeling; indien zij hieraan niet kunnen voldoen hebben deze partijen dus een bankvergunning nodig;
- tot slot geldt dat de huidige uitzonderingsregeling van toepassing blijft op overeenkomsten die zijn aangegaan onder de huidige regeling tot het einde van de looptijd van deze overeenkomsten, ook als deze looptijd langer is dan 6 maanden na 1 januari 2015.

➤ Europees banktoezicht

Net voor het begin van 2015, namelijk op 4 november 2014, is het Europees banktoezicht van start gegaan. Sindsdien is de Europese Centrale Bank (ECB) de directe prudentiële en de dagelijkse toezichthouder ten aanzien van significante banken. De minder significante banken vallen (vooralsnog) onder indirect toezicht van de ECB en onder direct doorlopend toezicht van DNB. Voor zowel significante als minder significante banken geldt dat de ECB een rol speelt bij het verlenen van verklaringen van geen bezwaar (vvgb) voor verkrijgers/houders van een gekwalificeerde deelneming in een bank. Indienen gebeurt nog gewoon bij DNB, maar de ECB neemt het uiteindelijke besluit. Ten aanzien van vvgb-aanvragen voor andere bankhandelingen, zoals een reorganisatie, blijft DNB bevoegd maar zal de ECB door DNB wel worden gekend in de besluitvorming. In 2015 zal naar alle waarschijnlijkheid de Uitvoeringswet Verordening Banktoezicht in werking treden. Deze wet zal voorzien in noodzakelijke wijzigingen van de Wft ter uitvoering van het Europees banktoezicht.

Vanaf medio 2015 zal de ECB de kosten voor het toezicht op de Europese banken in rekening brengen bij alle banken die direct en indirect vallen onder het Europese banktoezicht. Deze kosten komen bovenop de kosten die banken al betalen voor het toezicht door de nationale toezichthouders.

In 2015 zal de Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD) worden geïmplementeerd.

FINNIUS

Vooruitblik

Dat zou al op 1 januari 2015 moeten, maar dat zal Nederland niet halen. De BRRD voorziet in een wettelijke basis voor de verplichting voor banken om herstel- en resolutieplannen op te stellen. Op 21 november is de consultatie van het implementatievoorstel gepubliceerd. Deze wetgeving bevat de resolutiebevoegdheden en instrumenten, zoals het instrument van *bail-in*, die DNB kan inzetten om de resolutietaak uit te voeren. Tot de implementatie is afgerond, gaat DNB verder met de al eerder begonnen werkzaamheden op het gebied van resolutieplanning. Zo start DNB in januari met haar nieuwe taak als nationale resolutieautoriteit. In 2015 ligt de focus van DNB met betrekking tot de BRRD op het (af)maken van resolutieplannen voor de banken.

➤ Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen (Wbfo)

In de loop van 2015 treedt naar alle waarschijnlijkheid de Wbfo in werking. De streefdatum van 1 januari 2015 zal de wetgever niet meer halen. De Wbfo bevat onder meer bepalingen met betrekking tot een beheerst beloningsbeleid voor banken, publicatieverplichtingen ten aanzien van dit beloningsbeleid, terugvordering en aanpassing van variabele beloningen en bepalingen over de hoogte en voorwaarden voor uitkeringen van vertrekvergoedingen.

De meest in het oog springende bepaling van de Wbfo is de begrenzing van de maximale variabele beloning tot 20% van de vaste beloning (de zogenoemde 20%-bonuscap). Deze bonuscap (maar ook het verbod op gegarandeerde variabele beloning en de bepaling over de maximale vertrekvergoeding) kent een zeer breed bereik en weinig uitzonderingen. Zo kan de bonuscap onder omstandigheden ook van toepassing zijn op groepsmaatschappijen van een bank en geldt de bonuscap voor alle personen die werkzaam zijn voor de bank. Het wetsvoorstel bevat eerbiedigende werking voor financiële verplichtingen die op het moment van inwerkingtreding al bestaan. De Eerste Kamer heeft op 22 december nog een aantal kritische vragen gesteld aan de minister van Financiën over met name de 20%-bonuscap. Het antwoord hierop wordt in de loop van januari 2015 verwacht.

➤ Verplichting tot centrale clearing OTC-derivaten

EMIR (European Market Infrastructure Regulation voor) brengt mee dat OTC-derivaten via een centrale tegenpartij (CCP) moeten worden afgewikkeld. De in EMIR neergelegde clearingverplichting treedt gefaseerd in werking. Op 1 oktober 2014 heeft ESMA een voorstel voor technische regulerings- en uitvoeringsnormen op het gebied van de clearing van rentederivaten (*Interest Rate OTC Derivatives*) gepubliceerd. Op dit moment wordt het voorstel onderworpen aan een proces van goedkeuring. Naar verwachting gaat de verplichting tot centrale clearing in het najaar van 2015 voor de eerste categorie tegenpartijen gelden. Deze categorie bestaat uit partijen die op dat moment zijn geregistreerd als clearinglid, voor in ieder geval één van de categorieën OTC-derivaten die aan de clearingplicht zijn onderworpen en die in ieder geval bij één CCP als clearinglid is aangesloten.

➤ Klantbelang centraal

Een van de doelstellingen van de AFM voor 2015 is inzicht krijgen in welke mate de grote banken het klantbelang in gedrag en cultuur hebben verankerd en dit inzicht met hen te delen. Daarnaast wil de AFM grote aanbieders per productgroep aanzetten tot verbetering vanuit een klantbelang-centraal perspectief.

➤ Naleving Sanctiewetgeving en Wwft

DNB heeft aangekondigd begin 2015 te onderzoeken of financiële ondernemingen de sanctiewetgeving correct naleven. Het onderzoek geschiedt aan de hand van zowel een questionnaire, als onderzoek bij de ondernemingen.

FINNIUS

Vooruitblik

De minister van Financiën heeft aangegeven voor DNB de bevoegdheid te willen creëren om bestuurlijke boetes en lasten onder dwangsom die worden opgelegd in het kader van overtreding van de Sanctiewet 1977 te publiceren. Hetzelfde geldt overigens ten aanzien van bestuurlijke boetes en lasten onder dwangsom die worden opgelegd in het kader van overtreding van de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft). Thans heeft DNB dergelijke publicatiebevoegdheden niet.

FINNIUS

Vooruitblik

WAT IS BELANGRIJK VOOR VERZEKERAARS

Onderwerpen

- [Uitbreiding geschiktheids- en betrouwbaarheidseisen](#)
- [Uitbreiding moreel ethische verklaring](#)
- [Toezicht-focus op Solvency II](#)
- [Solvency II-voorbereidingen](#)
- [Solvency II-rapportages en vervallen van TSC](#)
- [Solvency II Basic / Dry Run](#)
- [EIOPA werkprogramma 2015](#)
- [Dwangsom/bestuurlijke boete bij dividend-uitkering zonder vvgb](#)
- [Wijzigingen in regels portefeuille-overdracht](#)
- [Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen \(Wbfo\)](#)
- [Verplichting tot centrale clearing OTC-derivaten](#)
- [Klantbelang centraal](#)
- [Naleving Sanctiewetgeving en Wwft](#)

➤ Uitbreiding geschiktheids- en betrouwbaarheidseisen

Op dit moment gelden geschiktheidseisen voor bestuurders en commissarissen, en betrouwbaarheidseisen voor bestuurders, commissarissen en bestuurders van gekwalificeerde deelnemers (kortgezegd: aandeelhouders van 10% of meer). Per 1 april 2015 wordt deze kring van personen uitgebreid in die zin dat vanaf dan ook het tweede echelon van een verzekeraar aan de geschiktheids- en betrouwbaarheidsvereisten moet voldoen. Dit betreft personen die:

- (i) werkzaam zijn onder verantwoordelijkheid van een verzekeraar met zetel in Nederland;
- (ii) een leidinggevende functie direct onder het bestuur vervullen; **en**
- (iii) eindverantwoordelijk zijn voor personen wier werkzaamheden het risicoprofiel van de verzekeraar wezenlijk kunnen beïnvloeden.

Onder de definitie van het tweede echelon vallen voor verzekeraars in ieder geval de Solvency II-sleutelfuncties: de riskmanagementfunctie, de compliance functie, de interne auditfunctie en de actuariële functie. Te denken valt verder aan leidinggevendenden die verantwoordelijk zijn voor grote financiële transacties, juridische zaken, compliance en/of riskmanagement, IT en P&O.

Het tweede echelon moet worden getoetst op geschiktheid en betrouwbaarheid. Het is de bedoeling dat de verzekeraars zelf de tweede echelon-personen toetst op geschiktheid. Dit is dus een interne geschiktheidstoets en geen DNB-toets. DNB controleert wel hoe het toetsingsproces is ingericht. DNB toetst de tweede echelon-medewerkers op betrouwbaarheid nadat de verzekeraar zelf het door haar mogelijke onderzoek heeft gedaan naar de medewerker. Dat houdt in dat de instellingen zelf onderzoek moeten doen in openbare bronnen en databanken. Voor veel verzekeraars zal dit een aanpassing van het interne screeningsproces vergen.

FINNIUS

Vooruitblik

Er is geen overgangstermijn opgenomen. Hieruit lijkt te volgen dat het huidige tweede echelon op uiterlijk 1 april 2015 door DNB moet zijn getoetst op betrouwbaarheid en verzekeraars tot 1 april 2015 de tijd hebben om intern te toetsen op geschiktheid. Voor deze nieuwe doelgroep ontwikkelt DNB een nieuw betrouwbaarheidsformulier. In januari 2015 geeft DNB meer uitleg over wat van de verzekeraars wordt verwacht en wanneer het nieuwe betrouwbaarheidsformulier op de website van DNB staat.

➤ Uitbreiding moreel ethische verklaring

Vanaf 1 april 2015 zullen meer personen binnen de verzekeraar een moreel ethische verklaring (eed of belofte) moeten afleggen. Die verplichting wordt uitgebreid naar alle personen die in Nederland onder verantwoordelijkheid van de verzekeraar werken en:

- (i) wier werkzaamheden het risicoprofiel van de verzekeraar wezenlijk kunnen beïnvloeden; **of**
- (ii) die direct klantcontact hebben.

Er is voorzien in een overgangsregeling voor personen die onder de reikwijdte van deze uitbreiding vallen en op 1 april 2015 reeds bij de verzekeraar werken: zij dienen op uiterlijk 1 april 2016 de eed of belofte af te leggen, maar alleen voor zover die personen gedurende 2016 werkzaam blijven bij of onder verantwoordelijkheid van de verzekeraar.

➤ Toezicht-focus op Solvency II

DNB heeft aangegeven zich bij het uitoefenen van het verzekeraarstoezicht in 2015 te willen focussen op Solvency II. Ook heeft DNB aangegeven dat in 2015 (i) een onderzoek zal komen naar de kostenbeheersing in de levenmarkt, (ii) beleggingsstrategieën van verzekeraars en de wijzigingen daarin onder de loep zullen worden genomen en (iii) het dossier beleggingsverzekeringen aandacht zal blijven krijgen.

➤ Solvency II-voorbereidingen

Aangezien het voorzien is dat de Solvency II regelgeving op 1 januari 2016 in werking zal treden, zal 2015 voor verzekeraars veelal in het teken staan van Solvency II-voorbereidingen. Enkele recente highlights die in 2015 van belang zullen zijn:

- Zoals hieronder nader zal worden toegelicht zullen met ingang van 2015 al voorbereidende Solvency II-rapportages verplicht worden gesteld door het ministerie van Financiën.
- Ook kunnen verzekeraars vanaf april 2015 al bepaalde Solvency II-aanvragen indienen bij DNB om er voor te zorgen dat de gewenste DNB-goedkeuring dan voor of op 1 januari 2016 kan worden verleend. Het gaat dan onder meer om aanvragen ter goedkeuring van het gebruik van de interne modellen, de matchingopslag en bepaalde eigen vermogensbestanddelen.
- Naar verwachting zal medio 2015 ook de Solvency II Uitvoeringsverordening (Delegated Acts) definitief worden. Het voorstel hiervoor ligt nu voor goedkeuring bij het Europees Parlement en de Europese Raad. Beiden hebben maximaal zes maanden de tijd om tot een besluit te komen.
- Momenteel wordt het Ontwerpbesluit ter implementatie van Solvency II geconsulteerd. Dit besluit leidt onder meer tot ingrijpende wijzigingen van het Besluit prudentiële regels Wft. De consultatietermijn loopt tot 20 januari 2015.

➤ Solvency II-rapportages en vervallen van TSC

FINNIUS

Vooruitblik

Een verzekeraar die in 2015 zijn eigen vermogen door dividenduitkeringen of andere kapitaalsonttrekkingen wil verminderen, moet zich ervan vergewissen dat hij ook na die uitkering in 2016 aan de dan geldende kapitaalseisen (let op: dit zijn dus de Solvency II eisen) kan voldoen, en of hij voor die uitkering een verklaring van geen bezwaar van DNB nodig heeft. In 2015 moet een verzekeraar dus inzicht hebben of zij aan de kapitaalseisen van Solvency II kan voldoen. Per 1 januari 2015 worden dan ook voorbereidende Solvency II-rapportages verplicht voor Nederlandse verzekeraars. De DNB-staten worden hierop aangepast. Voor levensverzekeraars betekent dit dat zij per 1 januari 2015 niet meer het theoretisch solvabiliteitscriterium rapporteren maar Solvency II cijfers. Het theoretisch solvabiliteitscriterium, zoals dat per 1 januari 2014 voor middelgrote en grote levensverzekeraars gold, zal dus komen te vervallen.

➤ Solvency II Basic / Dry Run

Het komend jaar zullen DNB en het ministerie van Financiën verder invulling geven aan het toezichtrechtelijk kader voor kleine verzekeraars (Solvency II Basic). Op 6 januari 2015 organiseert DNB een informatiesessie over de toekomstige invulling van het Basic raamwerk, en de voorbereidende activiteiten die in 2015 ondernomen worden. Een belangrijk onderdeel van deze voorbereidende activiteiten is de Dry Run 2015. Met deze proefrapportage krijgen kleinere verzekeraars gelegenheid om te oefenen met de rapportagestaten die onder Solvency II Basic gaan gelden. De Dry Run staat gepland om in de eerste helft van 2015 plaats te vinden. Om het rapportagekader van Basic en de Dry Run nader toe te lichten, organiseert DNB in maart 2015 een technische bijeenkomst.

Binnen de groep verzekeraars met een beperkte risico-omvang worden de allerkleinste schade- en natura-uitvaartverzekeraars vrijgesteld van DNB toezicht. De AFM zal echter op deze verzekeraars toezicht blijven houden. DNB zal alle verzekeraars met een beperkte risico-omvang begin 2015 vragen om door een self-assessment te bepalen onder welk toezichtregime zij vanaf 2016 waarschijnlijk zullen en willen vallen.

➤ EIOPA werkprogramma 2015

EIOPA heeft aangegeven dat zij in 2015 prioriteit zal geven aan de volgende onderwerpen:

- de ontwikkeling en ondersteuning van de nationale toezichthouders bij de beoordeling van de interne modellen;
- de werking van de *insurance colleges* om zo de doelmatigheid, doeltreffendheid en consistentie van de werking van het college te ondersteunen. EIOPA wil dit bereiken met behulp van onder meer het vaststellen van 'best practices' voor groepstoezicht.
- uitbreiden van samenwerking met andere internationale toezichthouders, in het bijzonder de samenwerking met de IAIS.

➤ Dwangsom/bestuurlijke boete bij dividend-uitkering zonder vvgb

Sinds 2014 geldt - kortgezegd - dat een verzekeraar geen dividend mag uitkeren zonder voorafgaande vvgb van DNB indien zij daarbij niet (meer) voldoet aan de solvabiliteitsmarge of zou kunnen worden voorzien dat zij in de twaalf volgende maanden niet meer aan dat vereiste kan voldoen. Per 1 januari 2015 wordt in de handhaafbaarheid van deze regeling voorzien door middel van de mogelijkheid voor DNB om een last onder dwangsom of een bestuurlijke boete op te leggen.

➤ Wijzigingen in regels portefeuille-overdracht

Verzekeraars die voornemens zijn een portefeuilleoverdracht te doen zullen per 1 januari 2015 in het DNB-goedkeuringstraject aannemelijk moeten maken dat zij ook tot 12 maanden na de

FINNIUS

Vooruitblik

overname van de verzekeringsportefeuille kunnen blijven voldoen aan de vereiste minimale solvabiliteitsmarge. Daarnaast zullen schadeverzekeraars die voornemens zijn een portefeuilleoverdracht te doen er rekening mee moeten houden dat DNB per 1 januari 2015 bij de beoordeling van een dergelijke overdracht ook gewicht mag toekennen aan andere factoren dan alleen de solvabiliteitsmarge (bij overdracht van een levensverzekeringsportefeuille of een natura-uitvaartverzekeringsportefeuille kan DNB dat al).

➤ Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen (Wbfo)

In de loop van 2015 treedt naar alle waarschijnlijkheid de Wbfo in werking. De streefdatum van 1 januari 2015 zal de wetgever niet meer halen. De Wbfo bevat onder meer bepalingen met betrekking tot een beheerst beloningsbeleid voor verzekeraars, publicatieverplichtingen ten aanzien van dit beloningsbeleid, terugvordering en aanpassing van variabele beloningen en bepalingen over de hoogte en voorwaarden voor uitkeringen van vertrekvergoedingen.

De meest in het oog springende bepaling van de Wbfo is de begrenzing van de maximale variabele beloning tot 20% van de vaste beloning (de zogenoemde 20%-bonuscap). Deze bonuscap (maar ook het verbod op gegarandeerde variabele beloning en de bepaling over de maximale vertrekvergoeding) kent een zeer breed bereik en weinig uitzonderingen. Zo kan de bonuscap onder omstandigheden ook van toepassing zijn op groepsmaatschappijen van een verzekeraar en geldt de bonuscap voor alle personen die werkzaam zijn voor de verzekeraar. Het wetsvoorstel bevat eerbiedigende werking voor financiële verplichtingen die op het moment van inwerkingtreding al bestaan. De Eerste Kamer heeft op 22 december nog een aantal kritische vragen gesteld aan de minister van Financiën over met name de 20%-bonuscap. Het antwoord hierop wordt in de loop van januari 2015 verwacht.

➤ Verplichting tot centrale clearing OTC-derivaten

EMIR (European Market Infrastructure Regulation voor) brengt mee dat OTC-derivaten via een centrale tegenpartij (CCP) moeten worden afgewikkeld. De in EMIR neergelegde clearingverplichting treedt gefaseerd in werking. Op 1 oktober 2014 heeft ESMA een voorstel voor technische regulerings- en uitvoeringsnormen op het gebied van de clearing van rentederivaten (Interest Rate OTC Derivatives) gepubliceerd. Op dit moment wordt het voorstel onderworpen aan een proces van goedkeuring. Naar verwachting gaat de verplichting tot centrale clearing in het najaar van 2015 voor de eerste categorie tegenpartijen gelden. Deze categorie bestaat uit partijen die op dat moment zijn geregistreerd als clearinglid, voor in ieder geval één van de categorieën OTC-derivaten die aan de clearingplicht zijn onderworpen en die in ieder geval bij één CCP als clearinglid is aangesloten.

➤ Klantbelang centraal

Een van de doelstellingen van de AFM voor 2015 is inzicht krijgen in welke mate de grote verzekeraars het klantbelang in gedrag en cultuur hebben verankerd en dit inzicht met hen te delen. Daarnaast wil de AFM grote aanbieders per productgroep aanzetten tot verbetering vanuit een klantbelang-centraal perspectief.

➤ Naleving Sanctiewetgeving en Wwft

DNB heeft aangekondigd begin 2015 te onderzoeken of financiële ondernemingen de sanctiewetgeving correct naleven. Het onderzoek geschiedt aan de hand van zowel een questionnaire, als onderzoek bij de ondernemingen.

De minister van Financiën heeft aangegeven voor DNB de bevoegdheid te willen creëren om bestuurlijke boetes en lasten onder dwangsom die worden opgelegd in het kader van

FINNIUS

Vooruitblik

overtreding van de Sanctiewet 1977 te publiceren. Hetzelfde geldt overigens ten aanzien van bestuurlijke boetes en lasten onder dwangsom die worden opgelegd in het kader van overtreding van de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft). Thans heeft DNB dergelijke publicatiebevoegdheden niet.

WAT IS BELANGRIJK VOOR BETAALDIENSTVERLENERS

Onderwerpen

- [Uitbreiding moreel ethische verklaring](#)
- [Bedrijfsvoering en goede werking van het betalingsverkeer](#)
- [Virtuele valuta](#)
- [Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen \(Wbfo\)](#)
- [Integriteitsrisico's](#)
- [Implementatie Richtlijn bankrekeningen](#)
- [Naleving Sanctiewetgeving en Wwft](#)

➤ Uitbreiding moreel ethische verklaring

Vanaf 1 april 2015 zullen meer personen binnen een betaalinstanting een moreel ethische verklaring (eed of belofte) moeten afleggen. Die verplichting wordt uitgebreid naar alle personen die in Nederland onder verantwoordelijkheid van de betaalinstanting werken en:

- (i) wier werkzaamheden het risicoprofiel van de betaalinstanting wezenlijk kunnen beïnvloeden; **of**
- (ii) die direct klantcontact hebben.

Er is voorzien in een overgangsregeling voor personen die onder de reikwijdte van deze uitbreiding vallen en op 1 april 2015 reeds bij de betaalinstanting werken: zij dienen op uiterlijk 1 april 2016 de eed of belofte af te leggen, maar alleen voor zover die personen gedurende 2016 werkzaam blijven bij of onder verantwoordelijkheid van de betaalinstanting.

➤ Bedrijfsvoering en goede werking van het betalingsverkeer

Vanaf 1 januari 2015 bevat de Wet op het financieel toezicht een basis voor DNB om nadere regels te stellen voor het waarborgen van de goede werking van het betalingsverkeer. Dit betekent bijvoorbeeld dat er van dat moment een duidelijkere wettelijke basis is voor DNB om compliance met Europese normen af te dwingen, zoals de *Principles for Financial Markets Infrastructures* en de verschillende 'Oversight Frameworks' die door de ECB en het Eurosysteem zijn ontwikkeld.

➤ Virtuele valuta

DNB kwalificeert virtuele valuta's als producten met een zeer hoog risico. In de zomer van 2014 heeft DNB een uitgebreide questionnaire uitgezet onder betaalinstantingen, waarbij onder andere is getoetst of diensten worden verleend met betrekking tot Bitcoin. DNB heeft geconstateerd dat weinig betaalinstantingen dergelijke dienstverlening bieden en dat de volumes buitengewoon laag zijn. DNB zal ook in 2015 toezien op betaalinstantingen die diensten bieden die aan virtuele valuta raken, zij moeten daarom alert zijn op de (integriteits)risico's en adequate beheersmaatregelen treffen. De EBA opinie inzake virtuele valuta geeft een opsomming van de potentiële risico's en kan betaalinstantingen helpen om

FINNIUS

Vooruitblik

maatregelen vorm te geven.

➤ Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen (Wbfo)

In de loop van 2015 treedt naar alle waarschijnlijkheid de Wbfo in werking. De streefdatum van 1 januari 2015 zal de wetgever niet meer halen. De Wbfo bevat onder meer bepalingen met betrekking tot een beheerst beloningsbeleid voor betaalinstanties, publicatieverplichtingen ten aanzien van dit beloningsbeleid, terugvordering en aanpassing van variabele beloningen en bepalingen over de hoogte en voorwaarden voor uitkeringen van vertrekvergoedingen.

De meest in het oog springende bepaling van de Wbfo is de begrenzing van de maximale variabele beloning tot 20% van de vaste beloning (de zogenoemde 20%-bonuscap). Deze bonuscap (maar ook het verbod op gegarandeerde variabele beloning en de bepaling over de maximale vertrekvergoeding) kent een zeer breed bereik en weinig uitzonderingen. Zo kan de bonuscap onder omstandigheden ook van toepassing zijn op groepsmaatschappijen van een betaalinstantie en geldt de bonuscap voor alle personen die werkzaam zijn voor de betaalinstantie. Het wetsvoorstel bevat eerbiedigende werking voor financiële verplichtingen die op het moment van inwerkingtreding al bestaan. De Eerste Kamer heeft op 22 december nog een aantal kritische vragen gesteld aan de minister van Financiën over met name de 20%-bonuscap. Het antwoord hierop wordt in de loop van januari 2015 verwacht.

➤ Integriteitsrisico's

DNB heeft gemeld dat zij 'zorgen heeft over de beheersing van integriteitsrisico's bij betaalinstanties'. Dat betreft meer specifiek de wijze van transactiemonitoring, het lage aantal meldingen van ongebruikelijke transacties en de beperkte beschikbaarheid van Wwft kennis. Het is waarschijnlijk dat DNB in 2015 op genoemde punten waar zij dat nodig acht handhavingmaatregelen zal nemen.

➤ Implementatie Richtlijn bankrekeningen

Op 17 september 2014 is deze richtlijn in werking getreden. Lidstaten hebben 18 maanden (dus tot 1 maart 2016) de tijd om de richtlijn te implementeren. De richtlijn heeft tot doel de transparantie en vergelijkbaarheid van vergoedingen van betaalrekeningen te verbeteren, alsmede grensoverschrijdende dienstverlening ten aanzien van bankrekeningen toegankelijker te maken. Dit moet tot stand komen onder meer doordat betaaldienstverleners de vergoedingen beter inzichtelijk maken aan consumenten.

➤ Naleving Sanctiewetgeving en Wwft

DNB heeft aangekondigd begin 2015 te onderzoeken of financiële ondernemingen de sanctiewetgeving correct naleven. Het onderzoek geschiedt aan de hand van zowel een questionnaire, als onderzoek bij de ondernemingen.

De minister van Financiën heeft aangegeven voor DNB de bevoegdheid te willen creëren om bestuurlijke boetes en lasten onder dwangsom te publiceren die worden opgelegd in het kader van overtreding van de Sanctiewet 1977. Hetzelfde geldt overigens ten aanzien van bestuurlijke boetes en lasten onder dwangsom die worden opgelegd in het kader van overtreding van de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft). Thans heeft DNB dergelijke publicatiebevoegdheden niet.

FINNIUS

Vooruitblik

WAT IS BELANGRIJK VOOR BELEGGINGSONDERNEMINGEN

Onderwerpen

[Uitbreiding moreel ethische verklaring](#)

[Verbod manipulatie benchmarks](#)

[Vergelijkende kostenmaatstaf](#)

[Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen \(Wbfo\)](#)

[Bank Recovery and Resolution Directive \(BRRD\)](#)

[Verplichting tot centrale clearing OTC-derivaten](#)

[Vermogensopbouw](#)

[Belangenconflicten](#)

[Standaardisatie risicoprofielen?](#)

[Voorbereiding op Markets in Financial Instruments Directive en Regulation \(MiFID II en MiFIR\)](#)

➤ [Uitbreiding moreel ethische verklaring](#)

Vanaf 1 april 2015 zullen meer personen binnen de beleggingsonderneming een moreel ethische verklaring (eed of belofte) moeten afleggen. Die verplichting wordt uitgebreid naar alle personen die in Nederland onder verantwoordelijkheid van de beleggingsonderneming werken en:

- (i) wier werkzaamheden het risicoprofiel van de beleggingsonderneming wezenlijk kunnen beïnvloeden; **of**
- (ii) die direct klantcontact hebben.

Er is voorzien in een overgangsregeling voor personen die onder de reikwijdte van deze uitbreiding vallen en op 1 april 2015 reeds bij de beleggingsonderneming werken: zij dienen op uiterlijk 1 april 2016 de eed of belofte af te leggen, maar alleen voor zover die personen gedurende 2016 werkzaam blijven bij of onder verantwoordelijkheid van de beleggingsonderneming.

➤ [Verbod manipulatie benchmarks](#)

De recente onderzoeken naar de manipulatie van de interbancaire rentetarieven LIBOR en EURIBOR hebben volgens de wetgever aangetoond dat *benchmarks* gevoelig kunnen zijn voor manipulatie. Dergelijke manipulatie kan negatieve gevolgen hebben voor het vertrouwen in de financiële markten en resulteren in benadeling van consumenten, beleggers en andere marktpartijen. Het is daarom volgens de wetgever van belang dat manipulatie van *benchmarks* effectief aangepakt kan worden om zodoende marktpartijen te beschermen en het vertrouwen in de financiële markten te waarborgen. In dat kader wordt vanaf 1 januari 2015 naast de bestaande verbodsbepalingen met betrekking tot marktmanipulatie een specifieke verbodsbepaling geïntroduceerd met betrekking tot *benchmarks*.

➤ [Vergelijkende kostenmaatstaf](#)

Voor beleggingsondernemingen is van belang dat Nederlandse (bank)beleggingsondernemingen in NVB-verband hebben afgesproken dat zij per 1 januari 2015 inzicht in de kosten zullen geven aan beleggers aan de hand van een vergelijkende kostenmaatstaf voorafgaand aan hun dienstverlening. De vergelijkende kostenmaatstaf is een optelsom van de eigen kosten voor de beleggingsdienstverlening en de geschatte kosten voor het financieel product (bijvoorbeeld een beleggingsfonds) die nu al op grond van Europese

FINNIUS

Vooruitblik

richtlijnen transparant moeten worden gemaakt. De Nederlandse bankbeleggingsondernemingen lopen daarmee vooruit op Europese regelgeving, die informatieverstrekking over de kosten van beleggen verbetert. Het gaat dan om MiFID II (voor beleggingsondernemingen) die op 1 juli 2016 dient te zijn geïmplementeerd in de Nederlandse wetgeving en PRIIPS (de verordening over essentiële informatiedocumenten voor verpakte retailbeleggingsproducten) die van toepassing is vanaf 31 december 2016.

➤ Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen (Wbfo)

In de loop van 2015 treedt naar alle waarschijnlijkheid de Wbfo in werking. De streefdatum van 1 januari 2015 zal de wetgever niet meer halen. De Wbfo bevat onder meer bepalingen met betrekking tot een beheerst beloningsbeleid voor beleggingsondernemingen, publicatieverplichtingen ten aanzien van dit beloningsbeleid, terugvordering en aanpassing van variabele beloningen en bepalingen over de hoogte en voorwaarden voor uitkeringen van vertrekvergoedingen.

De meest in het oog springende bepaling van de Wbfo is de begrenzing van de maximale variabele beloning tot 20% van de vaste beloning (de zogenoemde 20%-bonuscap). Deze bonuscap (maar ook het verbod op gegarandeerde variabele beloning en de bepaling over de maximale vertrekvergoeding) kent een zeer breed bereik en weinig uitzonderingen. Zo kan de bonuscap onder omstandigheden ook van toepassing zijn op groepsmaatschappijen van een beleggingsonderneming en geldt de bonuscap voor alle personen die werkzaam zijn voor de beleggingsonderneming. Een uitzondering op de 20%-bonuscap geldt voor beleggingsondernemingen die uitsluitend voor eigen rekening handelen met eigen middelen en kapitaal, geen externe cliënten hebben en een plaatselijke onderneming zijn. Het wetsvoorstel bevat eerbiedigende werking voor financiële verplichtingen die op het moment van inwerkingtreding al bestaan. De Eerste Kamer heeft op 22 december nog een aantal kritische vragen gesteld aan de minister van Financiën over met name de 20%-bonuscap. Het antwoord hierop wordt in de loop van januari 2015 verwacht.

➤ Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD)

De BRRD is niet alleen van toepassing op banken, maar ook op grote beleggingsondernemingen (te weten stand-alone beleggingsondernemingen met een startkapitaal van € 730.000). In 2015 zal de BRRD worden geïmplementeerd. Dat had al op 1 januari 2015 gemoeten, maar dat heeft Nederland niet gehaald. Op 21 november is de consultatie van het implementatievoorstel gepubliceerd. Deze wetgeving bevat de resolutiebevoegdheden en instrumenten met betrekking tot banken en beleggingsondernemingen, zoals het instrument van *bail-in*, die DNB kan inzetten om de resolutietaak uit te voeren. Tot de implementatie is afgerond, gaat DNB verder met de al eerder begonnen werkzaamheden op het gebied van resolutieplanning. Zo start DNB in januari met haar nieuwe taak als nationale resolutieautoriteit. In 2015 zullen grote beleggingsondernemingen (verder) moeten gaan werken aan herstel- en afwikkelplannen.

➤ Verplichting tot centrale clearing OTC-derivaten

EMIR (European Market Infrastructure Regulation voor) brengt mee dat OTC-derivaten via een centrale tegenpartij (CCP) moeten worden afgewikkeld. De in EMIR neergelegde clearingverplichting treedt gefaseerd in werking. Op 1 oktober 2014 heeft ESMA een voorstel voor technische regulerings- en uitvoeringsnormen op het gebied van de clearing van rentederivaten (*Interest Rate OTC Derivatives*) gepubliceerd. Op dit moment wordt het voorstel onderworpen aan een proces van goedkeuring. Naar verwachting gaat de verplichting tot centrale clearing in het najaar van 2015 voor de eerste categorie tegenpartijen gelden.

FINNIUS

Vooruitblik

Deze categorie bestaat uit partijen die op dat moment zijn geregistreerd als clearinglid, voor in ieder geval één van de categorieën OTC-derivaten die aan de clearingplicht zijn onderworpen en die in ieder geval bij één CCP als clearinglid is aangesloten.

- Vermogensopbouw
De AFM vindt dat de kwaliteit van de dienstverlening ten aanzien van vermogensopbouw nog te wensen over laat, zowel op het gebied van inzicht in de klantsituatie als op het gebied van het beleggingsbeleid. De AFM wil beleggingsondernemingen in 2015 stimuleren die kwaliteit te verhogen.
- Belangenconflicten
De AFM wil in 2015 inzicht krijgen in de aard van belangenconflicten die zich voordoen bij beleggingsondernemingen op het gebied van onder meer beloningsconstructies en betalingsconstructies. Het is goed mogelijk dat de AFM hier themaonderzoeken bij beleggingsondernemingen voor gaat opstarten.
- Standaardisatie risicoprofielen
De AFM gaat opnieuw kijken of het mogelijk is de beleggingsprofielen die beleggingsondernemingen gebruiken meer op elkaar af te stemmen. Daarover gaat de AFM in 2015 eerst verder met de sector in gesprek.
- Vorbereiding op Markets in Financial Instruments Directive en Regulation (MiFID II en MiFIR)
MiFID II is op 2 juli 2014 in werking getreden en Nederland moet de richtlijn op 3 juli 2016 hebben geïmplementeerd in de Wft en daarop gebaseerde regelgeving. Deze implementatiewetgeving moet vervolgens voor 3 januari 2017 van toepassing zijn in Nederland. Het leeuwendeel van MiFIR wordt ook op die datum rechtstreeks van toepassing. Dit lijkt allemaal nog ver weg, maar vanwege de grote impact die MiFID II en MiFIR op de bedrijfsvoering van beleggingsondernemingen zullen hebben, raden wij aan al in 2015 te starten met (of verder te werken aan) de voorbereidingen op de inwerkingtreding.

FINNIUS

Vooruitblik

WAT IS BELANGRIJK VOOR BEHEEDERS VAN BELEGGINGSINSTELLINGEN

Onderwerpen

- [Uitbreiding moreel ethische verklaring](#)
- [Markttoegang voor buitenlandse EU-beheerders](#)
- [Ontbinding/vereffening beleggingsinstelling door AFM](#)
- [Diversificatie icbe-portefeuille](#)
- [Light-beheerders verplicht in register](#)
- [Verplichting tot centrale clearing OTC-derivaten](#)
- [Risicogestuurd doorlopend toezicht](#)
- [Belangenconflicten](#)
- [Rapportages terzake van systeemrisico's](#)
- [Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen \(Wbfo\)](#)

➤ [Uitbreiding moreel ethische verklaring](#)

Vanaf 1 april 2015 zullen meer personen binnen de beheerder een moreel ethische verklaring (eed of belofte) moeten afleggen. Die verplichting wordt uitgebreid naar alle personen die in Nederland onder verantwoordelijkheid van de beheerder werken en:

- (i) wier werkzaamheden het risicoprofiel van de beheerder wezenlijk kunnen beïnvloeden;
of
- (ii) die direct klantcontact hebben.

Er is voorzien in een overgangsregeling voor personen die onder de reikwijdte van deze uitbreiding vallen en op 1 april 2015 reeds bij de beheerder werken: zij dienen op uiterlijk 1 april 2016 de eed of belofte af te leggen, maar alleen voor zover die personen gedurende 2016 werkzaam blijven bij of onder verantwoordelijkheid van de beheerder.

➤ [Markttoegang voor buitenlandse EU-beheerders](#)

Vergunninghoudende beheerders uit andere lidstaten kunnen vanaf 1 januari 2015 makkelijker deelnemingsrechten aan niet-professionele beleggers in Nederland aanbieden dan eerst het geval was. Zij hoeven geen aparte vergunning aan te vragen, maar kunnen een notificatieprocedure volgen. Zij moeten wel voldoen aan een aantal nationale doorlopende eisen.

➤ [Ontbinding/vereffening beleggingsinstelling door AFM](#)

De AFM krijgt de mogelijkheid om in bepaalde gevallen een verzoek tot ontbinding of vereffening van een vergunninghoudende beleggingsinstelling te doen bij de rechtbank, bijvoorbeeld als de vergunning van de beheerder is ingetrokken. Dit geldt alleen ten aanzien van deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen die ook aan niet-professionele beleggers in Nederland worden aangeboden.

➤ [Diversificatie icbe-portefeuille](#)

Vanaf 1 januari 2015 is het beheerders van instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) die overwegend in aandelen of obligaties beleggen, toegestaan om meer dan 40% van het beheerd vermogen van de icbe te beleggen in effecten en geldmarktinstrumenten van uitgevende instellingen waarin voor meer dan 5% wordt belegd.

FINNIUS

Vooruitblik

- Light-beheerders verplicht in register
Alle beheerders die onder het lichtere regime van de Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD) vallen en zich in dat kader hebben geregistreerd bij de AFM, zullen vanaf 1 januari 2015 in een openbaar register worden opgenomen (voorheen was dat op vrijwillige basis).
- Verplichting tot centrale clearing OTC-derivaten
EMIR (European Market Infrastructure Regulation voor) brengt mee dat OTC-derivaten via een centrale tegenpartij (CCP) moeten worden afgewikkeld. De in EMIR neergelegde clearingverplichting treedt gefaseerd in werking. Op 1 oktober 2014 heeft ESMA een voorstel voor technische regulerings- en uitvoeringsnormen op het gebied van de clearing van rentederivaten (*Interest Rate OTC Derivatives*) gepubliceerd. Op dit moment wordt het voorstel onderworpen aan een proces van goedkeuring. Naar verwachting gaat de verplichting tot centrale clearing in het najaar van 2015 voor de eerste categorie tegenpartijen gelden. Deze categorie bestaat uit partijen die op dat moment zijn geregistreerd als clearinglid, voor in ieder geval één van de categorieën OTC-derivaten die aan de clearingplicht zijn onderworpen en die in ieder geval bij één CCP als clearinglid is aangesloten.
- Risicogestuurd doorlopend toezicht
De AFM zal risicogestuurd doorlopend toezicht uitoefenen op vergunninghoudende beheerders. De AFM richt zich met name op een passende governance, het omgaan met belangenconflicten, adequaat risico- en liquiditeitsbeheer en op de bewaarder.
- Belangenconflicten
De AFM wil in 2015 inzicht krijgen in de aard van belangenconflicten die zich voordoen bij vergunninghoudende beheerders op het gebied van onder meer beloningsconstructies en betalingsconstructies. Het is goed mogelijk dat de AFM hier themaonderzoeken bij beheerders voor gaat opstarten.
- Rapportages ter zake van systeemrisico's
DNB zal door middel van de rapportages van beheerders met name inzicht willen krijgen in potentiële systeemrisico's als gevolg van het gebruik van leverage.
- Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen (Wbfo)
In de loop van 2015 treedt naar alle waarschijnlijkheid de Wbfo in werking. De streefdatum van 1 januari 2015 zal de wetgever niet meer halen. De Wbfo bevat onder meer bepalingen met betrekking tot een beheerst beloningsbeleid voor vergunninghoudende beheerders, publicatieverplichtingen ten aanzien van dit beloningsbeleid, terugvordering en aanpassing van variabele beloningen en bepalingen over de hoogte en voorwaarden voor uitkeringen van vertrekvergoedingen. De meest in het oog springende bepaling van de Wbfo is de begrenzing van de maximale variabele beloning tot 20% van de vaste beloning (de zogenoemde 20%-bonuscap). Beheerders van beleggingsinstellingen zijn hier echter van uitgezonderd.

FINNIUS

Vooruitblik

WAT IS BELANGRIJK VOOR KREDIETVERSTREKKERS

Onderwerpen

- [Uitbreiding moreel ethische verklaring](#)
- [Aanpassingen vakbekwaamheidsregime](#)
- [Uitzondering provisieverbod hypothecair krediet](#)
- [Wijziging toetskader hypothecair krediet](#)
- [Voorbereiding op implementatie Hypothekenrichtlijn](#)
- [Maximaal toegestane kredietvergoeding omlaag](#)
- [Klantbelang centraal](#)
- [Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen \(Wbfo\)](#)

➤ Uitbreiding moreel ethische verklaring

Vanaf 1 april 2015 zullen meer personen binnen de kredietverstrekker een moreel ethische verklaring (eed of belofte) moeten afleggen. Die verplichting wordt uitgebreid naar alle personen die in Nederland onder verantwoordelijkheid van de kredietverstrekker werken en:

- (i) wier werkzaamheden het risicoprofiel van de kredietverstrekker wezenlijk kunnen beïnvloeden; **of**
- (ii) die direct klantcontact hebben.

Er is voorzien in een overgangsregeling voor personen die onder de reikwijdte van deze uitbreiding vallen en op 1 april 2015 reeds bij de kredietverstrekker werken: zij dienen op uiterlijk 1 april 2016 de eed of belofte af te leggen, maar alleen voor zover die personen gedurende 2016 werkzaam blijven bij of onder verantwoordelijkheid van de kredietverstrekker.

➤ Aanpassingen vakbekwaamheidsregime

Aan een nieuw vakbekwaamheidsregime voor financiële dienstverleners, waaronder kredietverstrekkers, wordt door de wetgever en de toezichthouders al enige jaren gewerkt. Dit nieuwe regime is op 1 januari 2014 in werking getreden. Kort samengevat houdt dit vakbekwaamheidsregime in dat de medewerkers die klanten adviseren over financiële producten deze vakbekwaamheid door middel van een Wft-diploma (of een geldige erkenning van beroepskwalificaties) moeten kunnen aantonen. De inhoudelijke eisen voor het diploma zijn tegenwoordig zwaarder dan voorheen en er is ook een ander systeem voor permanente educatie ingevoerd.

Toen het nieuwe vakbekwaamheidsbouwwerk werd ingevoerd, werd voorzien in verschillende overgangsregelingen. De laatste van deze overgangsregeling (voor ondernemingen die op 31 december 2013 over een vergunning beschikten en op dat moment voldeden aan de toen geldende vakbekwaamheidseisen) loopt af op 31 december 2015. Dit betekent dat deze financiële dienstverleners ervoor moeten zorgen dat alle adviseurs met klantcontact over de voor hen relevante Wft-diploma's beschikken.

De Wijzigingswet 2015 en het Wijzigingsbesluit bevatten nog een aantal kleine wijzigingen om de verschillende facetten van het nieuwe vakbekwaamheidsbouwwerk beter tot uitdrukking laten komen in de wet. De belangrijkste inhoudelijke wijziging is dat in plaats van de

FINNIUS

Vooruitblik

exameninstituten de minister vanaf 1 januari 2015 formeel gezien de Wft-diploma's zal afgeven. Uitreiking gebeurt nog wel gewoon door het exameninstituut.

➤ Uitzondering provisieverbod hypothecair krediet

Sinds twee jaar geldt er een provisieverbod voor onder meer aanbieders van hypothecair krediet. Dat provisieverbod houdt in dat het een kredietverstrekker niet langer is toegestaan om bemiddelaars of adviseurs provisie te betalen. De provisie moet dus al sinds enige tijd rechtstreeks door de consument aan de bemiddelaar of adviseur worden betaald.

Per 1 januari 2015 zal er een uitzondering op het provisieverbod gelden voor het bemiddelen en adviseren van consumenten met (voorzienbare) betalingsachterstanden ten aanzien van hypothecair krediet. In een dergelijke situatie zal het dus zijn toegestaan dat de bemiddelaar of adviseur een provisie ontvangt van de aanbieder van het krediet in plaats van de consument. Hieraan is wel een aantal algemene voorwaarden verbonden, zoals de eis dat de door de aanbieder betaalde provisie aan een bemiddelaar of adviseur in redelijke verhouding moet staan tot de aard en reikwijdte van zijn advies- en bemiddelingswerkzaamheden.

➤ Wijziging toetskader hypothecair krediet

Vanaf 1 januari 2015 wordt de Tijdelijke regeling hypothecair krediet (de Regeling) gewijzigd. De Regeling strekt tot vaststelling van de inkomenscriteria voor het verstrekken van hypothecair krediet en de maximale hoogte van het krediet ten opzichte van de waarde van de woning. De regeling wordt op een aantal punten gewijzigd, zo worden onder meer de financieringslastpercentages aangepast en zijn er maatregelen opgenomen die energiezuinige woningen nog meer stimuleren.

➤ Vorbereiding op implementatie Hypothekenrichtlijn

De Hypothekenrichtlijn is op 4 februari 2014 vastgesteld en bevat onder meer gedragsregels voor hypotheekverstrekkers op het gebied van reclame, informatieverstrekking, koppelverkoop en de kredietwaardigheidstoets. Op een aantal punten wijkt de Hypothekenrichtlijn af van de soortgelijke regels waaraan hypotheekverstrekkers in Nederland nu al moeten voldoen. De richtlijn moet vanaf 21 maart 2016 in Nederland gaan gelden. Gelet op de aanpassingen die nodig zullen zijn in onder andere de informatievoorziening en de procedures voor de kredietwaardigheidstoets, doen hypotheekverstrekkers er goed aan zich in 2015 al voor te bereiden op de inwerkingtreding van de Hypothekenrichtlijn in Nederland.

➤ Maximaal toegestane kredietvergoeding omlaag

De toegestane kredietvergoeding (rente) is voor consumptief krediet aan een maximum gebonden. De maximale kredietvergoeding op jaarbasis is de wettelijke rente voor niet-handelstransacties met een opslag van 12%. Aangezien de wettelijke rente per 1 januari 2015 wordt verlaagd van 3% naar 2 %, kunnen kredietaanbieders vanaf dat moment niet langer maximaal 15% kredietvergoeding in rekening brengen, maar 14%.

➤ Klantbelang centraal

De AFM wil in 2015 meer inzicht krijgen in de cultuuromslag die heeft plaatsgevonden van transactiegericht verkopen naar klantgerichte dienstverlening. In dit kader zal zij onderzoek doen naar onder meer nieuwe bedieningsconcepten die het klantbelang centraal stellen en naar de prijzen die voor advies en distributie in rekening gebracht worden.

➤ Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen (Wbfo)

FINNIUS

Vooruitblik

In de loop van 2015 treedt naar alle waarschijnlijkheid de Wbfo in werking. De streefdatum van 1 januari 2015 zal de wetgever niet meer halen. De Wbfo bevat onder meer bepalingen met betrekking tot een beheerst beloningsbeleid voor kredietverstrekkers, publicatieverplichtingen ten aanzien van dit beloningsbeleid, terugvordering en aanpassing van variabele beloningen en bepalingen over de hoogte en voorwaarden voor uitkeringen van vertrekvergoedingen.

De meest in het oog springende bepaling van de Wbfo is de begrenzing van de maximale variabele beloning tot 20% van de vaste beloning (de zogenoemde 20%-bonuscap). Deze bonuscap (maar ook het verbod op gegarandeerde variabele beloning en de bepaling over de maximale vertrekvergoeding) kent een zeer breed bereik en weinig uitzonderingen. Zo kan de bonuscap onder omstandigheden ook van toepassing zijn op groepsmaatschappijen van een kredietverstrekker en geldt de bonuscap voor alle personen die werkzaam zijn voor de kredietverstrekker. Het wetsvoorstel bevat eerbiedigende werking voor financiële verplichtingen die op het moment van inwerkingtreding al bestaan. De Eerste Kamer heeft op 22 december nog een aantal kritische vragen gesteld aan de minister van Financiën over met name de 20%-bonuscap. Het antwoord hierop wordt in de loop van januari 2015 verwacht.

FINNIUS

Vooruitblik

WAT IS BELANGRIJK VOOR BEMIDDELAARS EN ADVISEURS

Onderwerpen

[Uitbreiding moreel ethische verklaring](#)

[Aanpassingen vakbekwaamheidsregime](#)

[Uitzondering provisieverbod hypothecair krediet](#)

[Klantbelang centraal](#)

[Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen \(Wbfo\)](#)

➤ Uitbreiding moreel ethische verklaring

Vanaf 1 april 2015 zullen meer personen binnen de bemiddelaar of adviseur een moreel ethische verklaring (eed of belofte) moeten afleggen. Die verplichting wordt uitgebreid naar alle personen die in Nederland onder verantwoordelijkheid van de bemiddelaar werken en:

- (iii) wier werkzaamheden het risicoprofiel van de bemiddelaar wezenlijk kunnen beïnvloeden; **of**
- (iv) die direct klantcontact hebben.

Er is voorzien in een overgangsregeling voor personen die onder de reikwijdte van deze uitbreiding vallen en op 1 april 2015 reeds bij de bemiddelaar of adviseur werken: zij dienen op uiterlijk 1 april 2016 de eed of belofte af te leggen, maar alleen voor zover die personen gedurende 2016 werkzaam blijven bij of onder verantwoordelijkheid van de bemiddelaar of adviseur.

➤ Aanpassingen vakbekwaamheidsregime

Aan een nieuw vakbekwaamheidsregime voor financiële dienstverleners, waaronder bemiddelaars en adviseurs, wordt door de wetgever en de toezichthouders al enige jaren gewerkt. Dit nieuwe regime is op 1 januari 2014 in werking getreden. Kort samengevat houdt dit vakbekwaamheidsregime in dat de medewerkers die klanten adviseren over financiële producten deze vakbekwaamheid door middel van een Wft-diploma (of een geldige erkenning van beroepskwalificaties) moeten kunnen aantonen. De inhoudelijke eisen voor het diploma zijn tegenwoordig zwaarder dan voorheen en er is ook een ander systeem voor permanente educatie ingevoerd.

Toen het nieuwe vakbekwaamheidsbouwwerk werd ingevoerd, werd voorzien in verschillende overgangsregelingen. De laatste overgangsregeling (voor ondernemingen die op 31 december 2013 over een vergunning beschikten en op dat moment voldeden aan de toen geldende vakbekwaamheidseisen) loopt af op 31 december 2015. Dit betekent dat deze financiële dienstverleners ervoor moeten zorgen dat alle adviseurs met klantcontact over de voor hen relevante Wft-diploma's beschikken.

De Wijzigingswet 2015 en het Wijzigingsbesluit 2015 bevatten nog een aantal kleine wijzigingen om de verschillende facetten van het nieuwe vakbekwaamheidsbouwwerk beter tot uitdrukking laten komen in de wet. De belangrijkste inhoudelijke wijziging is dat in plaats van de exameninstellingen de minister vanaf 1 januari 2015 formeel gezien de Wft-diploma's zal afgeven. Uitreiking gebeurt nog wel gewoon door het exameninstituut.

FINNIUS

Vooruitblik

➤ Uitzondering provisieverbod hypothecair krediet

Sinds twee jaar geldt er een provisieverbod voor onder meer adviseurs en bemiddelaars die hun diensten verlenen ten aanzien van hypothecair krediet. Dat provisieverbod houdt in dat het een kredietverstrekker niet langer is toegestaan om bemiddelaars of adviseurs provisie te betalen. De provisie moet dus al sinds enige tijd rechtstreeks door de consument aan de bemiddelaar of adviseur worden betaald.

Per 1 januari 2015 zal er een uitzondering op het provisieverbod gelden voor het bemiddelen en adviseren van consumenten met (voorzienbare) betalingsachterstanden ten aanzien van hypothecair krediet. In een dergelijke situatie zal het dus zijn toegestaan dat de bemiddelaar of adviseur een provisie ontvangt van de aanbieder van het krediet in plaats van de consument. Hieraan is wel een aantal algemene voorwaarden verbonden, zoals de eis dat de door de aanbieder betaalde provisie aan een bemiddelaar of adviseur in redelijke verhouding moet staan tot de aard en reikwijdte van zijn advies- en bemiddelingswerkzaamheden.

➤ Klantbelang centraal

De AFM wil in 2015 meer inzicht krijgen in de cultuuromslag die heeft plaatsgevonden van transactiegericht verkopen naar klantgerichte dienstverlening. In dit kader zal zij onderzoek doen naar onder meer nieuwe bedieningsconcepten die het klantbelang centraal stellen en naar de prijzen die voor advies en distributie in rekening gebracht worden.

➤ Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen (Wbfo)

In de loop van 2015 treedt naar alle waarschijnlijkheid de Wbfo in werking. De streefdatum van 1 januari 2015 zal de wetgever niet meer halen. De Wbfo bevat onder meer bepalingen met betrekking tot een beheerst beloningsbeleid voor bemiddelaars en adviseurs, publicatieverplichtingen ten aanzien van dit beloningsbeleid, terugvordering en aanpassing van variabele beloningen en bepalingen over de hoogte en voorwaarden voor uitkeringen van vertrekvergoedingen.

De meest in het oog springende bepaling van de Wbfo is de begrenzing van de maximale variabele beloning tot 20% van de vaste beloning (de zogenoemde 20%-bonuscap). Deze bonuscap (maar ook het verbod op gegarandeerde variabele beloning en de bepaling over de maximale vertrekvergoeding) kent een zeer breed bereik en weinig uitzonderingen. Zo kan de bonuscap onder omstandigheden ook van toepassing zijn op groepsmaatschappijen van een bemiddelaar en geldt de bonuscap voor alle personen die werkzaam zijn voor de bemiddelaar. Het wetsvoorstel bevat eerbiedigende werking voor financiële verplichtingen die op het moment van inwerkingtreding al bestaan. De Eerste Kamer heeft op 22 december nog een aantal kritische vragen gesteld aan de minister van Financiën over met name de 20%-bonuscap. Het antwoord hierop wordt in de loop van januari 2015 verwacht.

FINNIUS

Vooruitblik

WAT IS BELANGRIJK VOOR AANBIEDERS VAN BELEGGINGSOBJECTEN

Onderwerpen

[Uitbreiding moreel ethische verklaring](#)

[Aanpassingen vakbekwaamheidsregime](#)

[Eventuele aanscherping regels](#)

[Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen \(Wbfo\)](#)

➤ [Uitbreiding moreel ethische verklaring](#)

Vanaf 1 april 2015 zullen meer personen binnen de aanbieder van beleggingsobjecten een moreel ethische verklaring (eed of belofte) moeten afleggen. Die verplichting wordt uitgebreid naar alle personen die in Nederland onder verantwoordelijkheid van de aanbieder van beleggingsobjecten werken en:

- (i) wier werkzaamheden het risicoprofiel van de aanbieder van beleggingsobjecten wezenlijk kunnen beïnvloeden; **of**
- (ii) die direct klantcontact hebben.

Er is voorzien in een overgangsregeling voor personen die onder de reikwijdte van deze uitbreiding vallen en op 1 april 2015 reeds bij de aanbieder van beleggingsobjecten werken: zij dienen op uiterlijk 1 april 2016 de eed of belofte af te leggen, maar alleen voor zover die personen gedurende 2016 werkzaam blijven bij of onder verantwoordelijkheid van de aanbieder van beleggingsobjecten.

➤ [Aanpassingen vakbekwaamheidsregime](#)

Aan een nieuw vakbekwaamheidsregime voor financiële dienstverleners, waaronder aanbieders van beleggingsobjecten, wordt door de wetgever en de toezichthouders al enige jaren gewerkt. Dit nieuwe regime is op 1 januari 2014 in werking getreden. Kort samengevat houdt dit vakbekwaamheidsregime in dat de medewerkers die klanten adviseren over financiële producten deze vakbekwaamheid door middel van een Wft-diploma (of een geldige erkenning van beroepskwalificaties) moeten kunnen aantonen. De inhoudelijke eisen voor het diploma zijn tegenwoordig zwaarder dan voorheen en er is ook een ander systeem voor permanente educatie ingevoerd.

Toen het nieuwe vakbekwaamheidsbouwwerk werd ingevoerd, werd voorzien in verschillende overgangsregelingen. De laatste overgangsregeling (voor ondernemingen die op 31 december 2013 over een vergunning beschikten en op dat moment voldeden aan de toen geldende vakbekwaamheidseisen) loopt af op 31 december 2015. Dit betekent dat deze financiële dienstverleners ervoor moeten zorgen dat alle adviseurs met klantcontact over de voor hen relevante Wft-diploma's beschikken.

De Wijzigingswet 2015 en het Wijzigingsbesluit 2015 bevatten nog een aantal kleine wijzigingen om de verschillende facetten van het nieuwe vakbekwaamheidsbouwwerk beter tot uitdrukking te laten komen in de wet. De belangrijkste inhoudelijke wijziging is dat in plaats van de exameninstellingen de minister vanaf 1 januari 2015 formeel gezien de Wft-diploma's zal afgeven. Uitreiking gebeurt nog wel gewoon door het exameninstituut.

FINNIUS

Vooruitblik

➤ Eventuele aanscherping regels

In 2015 zal de wetgever onderzoeken in hoeverre de bestaande regels die gelden voor het aanbieden van beleggingsobjecten kunnen worden aangescherpt, gelet op de risico's die zijn waargenomen bij deze producten.

➤ Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen (Wbfo)

In de loop van 2015 treedt naar alle waarschijnlijkheid de Wbfo in werking. De streefdatum van 1 januari 2015 zal de wetgever niet meer halen. De Wbfo bevat onder meer bepalingen met betrekking tot een beheerst beloningsbeleid voor aanbieders van beleggingsobjecten, publicatieverplichtingen ten aanzien van dit beloningsbeleid, terugvordering en aanpassing van variabele beloningen en bepalingen over de hoogte en voorwaarden voor uitkeringen van vertrekvergoedingen.

De meest in het oog springende bepaling van de Wbfo is de begrenzing van de maximale variabele beloning tot 20% van de vaste beloning (de zogenoemde 20%-bonuscap). Deze bonuscap (maar ook het verbod op gegarandeerde variabele beloning en de bepaling over de maximale vertrekvergoeding) kent een zeer breed bereik en weinig uitzonderingen. Zo kan de bonuscap onder omstandigheden ook van toepassing zijn op groepsmaatschappijen van een aanbieder van beleggingsobjecten en geldt de bonuscap voor alle personen die werkzaam zijn voor de aanbieder van beleggingsobjecten. Het wetsvoorstel bevat eerbiedigende werking voor financiële verplichtingen die op het moment van inwerkingtreding al bestaan. De Eerste Kamer heeft op 22 december nog een aantal kritische vragen gesteld aan de minister van Financiën over met name de 20%-bonuscap. Het antwoord hierop wordt in de loop van januari 2015 verwacht.

FINNIUS

Vooruitblik

WAT IS BELANGRIJK VOOR TRUSTKANTOREN

Onderwerpen

- [Inwerkingtreding Rib Wtt 2014](#)
- [DNB onderzoekt naleving Sanctiewetgeving](#)
- [Hoog-risico landen](#)
- [Verruiming bevoegdheden DNB](#)
- [Kosten toezicht](#)

- Inwerkingtreding Rib Wtt 2014
De Regeling integere bedrijfsvoering (Rib) Wet toezicht trustkantoren 2014 treedt in werking per 1 januari 2015. Er is niet voorzien in een overgangsregime. Daardoor gelden de vereisten van de nieuwe Rib onverkort vanaf het moment van inwerkingtreding en zowel ten aanzien van nieuwe als bestaande cliënten.
- DNB onderzoekt naleving Sanctiewetgeving
DNB heeft aangekondigd begin 2015 te onderzoeken of trustkantoren de sanctiewetgeving correct naleven. Het onderzoek geschiedt aan de hand van zowel een questionnaire, als onderzoek bij de trustkantoren.
- Hoog-risico landen
In 2014 heeft DNB onderzoek gedaan met betrekking tot dienstverlening door trustkantoren in relatie tot zogenoemde hoog-risico landen. Trustkantoren moeten voor deze landen verscherpt cliëntenonderzoek uitvoeren. Ook moet een trustkantoor maatregelen treffen ten aanzien van relaties met ingezetenen van deze landen en het uitvoeren van transacties van/naar deze landen. De per 1 januari 2014 voorgeschreven risicoanalyse met betrekking tot de integere bedrijfsvoering, wordt voor trustkantoren een belangrijke bron bij het bepalen van de noodzakelijke maatregelen.
- Verruiming bevoegdheden DNB
De minister van Financiën wil voor DNB de bevoegdheid creëren om bestuurlijke boetes en lasten onder dwangsom te publiceren die worden opgelegd in het kader van overtreding van de Wtt. Tevens wordt verkend of voor DNB de mogelijkheden kunnen worden verruimd om de vergunning in te trekken van een trustkantoor dat structureel niet aan de Wtt voldoet.
- Kosten toezicht
Voor trustkantoren is de heffing met betrekking tot de toezichtkosten gekoppeld aan de omzet. De kosten van het toezicht zullen voor trustkantoren blijven stijgen. Vanwege de intensivering van het toezicht worden de kosten hoger en doordat de overheidsbijdrage voor dat toezicht verder afneemt, nemen de lasten voor de trustsector toe. Of zoals DNB in de nieuwsbrief trustkantoren van december 2014 aankondigt: *“Deze partijen dienen vanaf 2015 met een forse tariefstijging rekening te houden.”*

FINNIUS

Vooruitblik

WAT IS BELANGRIJK VOOR EFFECTEN UITGEVENDE INSTELLINGEN

Onderwerpen

- [Aanscherping uitzondering concernfinancieringsmaatschappij](#)
- [Hogere kosten goedkeuring prospectus bij emissies](#)
- [Nieuwe Richtlijn marktmisbruik en Verordening marktmisbruik](#)
- [Consultatie implementatie herziene Transparantierichtlijn](#)
- [Regulering van beleggingsobligaties](#)

- [Aanscherping uitzondering concernfinancieringsmaatschappij](#)
Per 1 januari 2015 wordt de uitzonderingsregeling met betrekking tot concernfinancieringsmaatschappijen aangescherpt om oneigenlijk gebruik tegen te gaan. Op de eerste plaats zullen concernfinancieringsmaatschappijen die onderdeel zijn van een "bancair concern" (een concern dat als geheel als doel heeft het bedrijfsmatig verrichten van financieringsactiviteiten) niet langer van de huidige uitzonderingsregeling gebruik kunnen maken en dus in beginsel een bankvergunning nodig hebben (hierop bestaan wel enkele uitzonderingen). Op de tweede plaats wordt geëxpliciteerd dat, om te voorkomen dat de verplichte garantie van de moedermaatschappij of de keep well agreement tussen moedermaatschappij en concernfinancieringsmaatschappij in wezen een dode letter is, de moedermaatschappij te allen tijde de garantie of de verplichtingen uit de keep well agreement moet kunnen nakomen. Dit moet ook steeds kunnen worden aangetoond en wanneer dit niet langer het geval is, dan dient daarvan onverwijld melding te worden gedaan aan DNB. Er is voorzien in een overgangsregeling voor partijen die onder het bereik van de huidige concernfinancieringsmaatschappij-uitzondering vallen en daarom geen bankvergunning nodig hebben:
 - deze partijen hebben ook na 1 januari 2015 geen bankvergunning nodig en op hen is geen prudentieel toezicht van toepassing;
 - wel moeten zij binnen 6 maanden na 1 januari 2015 aantonen dat zij voldoen aan de vereisten van de nieuwe uitzonderingsregeling; indien zij hieraan niet kunnen voldoen hebben deze partijen dus een bankvergunning nodig;
 - tot slot geldt dat de huidige uitzonderingsregeling van toepassing blijft op overeenkomsten die zijn aangegaan onder de huidige regeling tot het einde van de looptijd van deze overeenkomsten, ook als deze looptijd langer is dan 6 maanden na 1 januari 2015.
- [Hogere kosten goedkeuring prospectus bij emissies](#)
De tarieven voor de goedkeuring van prospectussen die de AFM op basis van de Wet bekostiging financieel toezicht in rekening brengt stijgen in 2015. De kosten voor bepaalde MKB ondernemingen stijgen veel minder dan voor grotere ondernemingen.
- [Nieuwe Richtlijn marktmisbruik en Verordening marktmisbruik](#)
De nieuwe Richtlijn marktmisbruik is op 2 juli 2014 in werking getreden en Nederland moet de richtlijn op 3 juli 2016 hebben geïmplementeerd. Het leeuwendeel van de Verordening marktmisbruik wordt ook op die datum rechtstreeks van toepassing. In de tussentijd hebben beursvennootschappen en stakeholders de gelegenheid om zich voor te bereiden op het toekomstige regime.
- [Consultatie implementatie herziene Transparantierichtlijn](#)

FINNIUS

Vooruitblik

Op 24 oktober 2014 sloot de consultatie van het wetsvoorstel ter implementatie van de wijziging van de Transparantierichtlijn. De wijziging beoogt de verplichtingen van uitgevende instellingen waarvan effecten zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt te vereenvoudigen om de gereguleerde markten aantrekkelijker te maken voor met name kleine en middelgrote uitgevende instellingen die kapitaal aantrekken in Europa en de effectiviteit van de bestaande transparantieregeling te verbeteren. Onderdeel van het voorliggende wetsvoorstel is onder meer het afschaffen van de verplichting voor uitgevende instellingen om tweemaal per jaar tussentijdse verklaringen algemeen verkrijgbaar te stellen. De herziene Transparantierichtlijn moet uiterlijk op 26 november 2015 zijn geïmplementeerd in Nederlandse wetgeving.

➤ Regulering van beleggingsobligaties

De wetgever heeft aangekondigd te gaan werken aan de nadere regulering van (beheerders van) instellingen die beleggingsobligaties aanbieden. Beleggingsobligaties zijn obligaties waarbij het opgehaalde geld gebruikt wordt om te beleggen. Wanneer deze regulering er komt is onduidelijk. Daar zal in 2015 ongetwijfeld meer duidelijkheid over komen.

Disclaimer

In deze vooruitblik signaleren wij bepaalde ontwikkelingen. Deze vooruitblik bevat geen compleet overzicht van alle toezichtregels die voor de hierin genoemde financiële ondernemingen relevant zijn. Deze vooruitblik is niet bedoeld als een juridisch advies aan de ontvangers van deze vooruitblik. Finnius advocaten B.V. is niet aansprakelijk voor enige schade voortvloeiende uit het gebruik van deze vooruitblik.

Voor informatie over het verwerken van uw persoonsgegevens verwijzen wij naar onze Privacy Policy op www.finnius.nl.

Op alle rechtsbetrekkingen van Finnius advocaten B.V. zijn haar algemene voorwaarden van toepassing, waarin onder meer een beperking van aansprakelijkheid is opgenomen. De algemene voorwaarden zijn gedeponeerd bij de griffie van de rechtbank Amsterdam en zijn te raadplegen op www.finnius.nl