

# Nieuwsbrief

# Banking & Capital markets

DE BRAUW  
BLACKSTONE  
WESTBROEK

**Nummer 4** | juni 2008

## **Nederland** | Wet- en regelgeving

- Regelingen vakbekwaamheid medewerkers van financiële dienstverleners

## **Nederland** | Overig

- Engelse vertalingen van AMvB's Wft
- Wetsvoorstel Reparatiwet Wft ingediend
- Wetsvoorstel wijziging boetestelsel financiële toezichtwetgeving ingediend
- Tweede Kamer stemt in met nieuwe witwasregels
- Stand van zaken wetsvoorstel implementatie Transparantierichtlijn
- Wijziging Besluit toezicht accountantsorganisaties
- Voorstel voor nieuw beloningsstelsel voor financiële tussenpersonen
- AFM wijst kredietaanbieders op nieuwe normen
- Verkennende analyse islamitisch bankieren
- AFM publiceert resultaten van haar stakeholdersenquête 2007

## **Internationaal** | Wet- en regelgeving

- Richtlijn Consumentenkrediet gepubliceerd

## **Internationaal** | Overig

- Consultatie over verzekeringgarantiestelsels
- Vragen en antwoorden Prospectusrichtlijn
- Consultatie uitvoeringsmaatregelen Richtlijn marktmisbruik
- Protocol MiFID
- CESR publiceert advies over gelijkwaardigheid Canadese en Zuid-Koreaanse GAAP
- Commissie overweegt herziening instellingsbesluiten CESR, CEBS en CEIOPS
- Bezorgdheid banken om CESR's Q&A's MiFID
- Analyse van begrippen "verhandelbare effecten" en "financiële instrumenten" in Europese richtlijnen
- ESME pleit voor schrappen artikel "informatieverstreking" uit Prospectusrichtlijn
- Ontwikkelingen rond de gedragscode voor kredietbeoordelaars
- Consultaties CEBS
- Publicaties overige internationale organisaties

## **Persberichten**

## **Literatuur en jurisprudentie**

## Nederland | Wet- en regelgeving

**Regelingen vakbekwaamheid medewerkers van financiële dienstverleners** – Op grond van artikel 4:9 lid 2 Wft moet een financiële dienstverlener zorg dragen voor de vakbekwaamheid van zijn medewerkers. De afgelopen maand zijn vier regelingen in werking getreden betreffende de opleiding van deze medewerkers:

- Wijziging Regeling aanwijzing diploma's financiële dienstverlening Wft<sup>1</sup>
- Erkenningregeling permanente educatie Wft<sup>2</sup>
- Regeling vaststelling toetstermen voor permanente educatie financiële dienstverlening Wft 2008-2009<sup>3</sup>
- Wijziging Regeling vaststelling toetstermen financiële dienstverlening Wft<sup>4</sup>

## Nederland | Overig

**Engelse vertalingen van AMvB's Wft** – Het Ministerie van Financiën werkt aan Engelse vertalingen van de AMvB's onder de Wft. De volgende besluiten zijn inmiddels [vertaald](#):

- Besluit definitiebepalingen
- Besluit boetes Wft
- Besluit reikwijdtebepalingen
- Besluit beleggerscompensatie en depositogarantie
- Besluit melding zeggenschap
- Besluit marktmisbruik Wft

Vertalingen van de overige AMvB's en de Wft zelf zullen de komende maanden beschikbaar komen.

**Wetsvoorstel Reparatiewet Wft ingediend** – Minister Bos heeft de [Reparatiewet Wft](#) ingediend bij de Tweede Kamer<sup>5</sup>. Deze wet

herstelt verschrijvingen, onjuiste verwijzingen en technische omissies in de Wft, de Invoerings- en aanpassingswet Wft en een aantal andere wetten. Daarnaast regelt het voorstel dat onderwerpen die nu nog geregeld zijn in de Tijdelijke regeling invoering Wft, in de Wft zelf worden opgenomen. Bij inwerkingtreding van de Reparatiewet zal de Tijdelijke regeling invoering Wft dan ook worden ingetrokken. Later dit jaar zal het Ministerie van Financiën een Wijzigingswet Wft indienen. Deze zal meer inhoudelijke wijzigingen van de Wft bevatten en in 2009 in werking treden.

**Wetsvoorstel wijziging boetestelsel financiële toezichtwetgeving ingediend** – Het Ministerie van Financiën heeft een voorstel voor een [nieuw boetestelsel](#) in de financiële toezichtwetgeving ingediend bij de Tweede Kamer<sup>6</sup>.

Het nieuwe boetestelsel telt drie categorieën boetes: (i) maximaal EUR 10.000, (ii) maximaal EUR 1.000.000, en (iii) maximaal EUR 2.000.000. Dat is een verviervoudiging ten opzichte van de maximale boetes die op dit moment kunnen worden opgelegd. Minimumbedragen zijn niet vastgelegd.

Het ministerie stelt voor om voor zwaardere overtredingen een flexibele systematiek te laten gelden, waardoor de boetes kunnen variëren naargelang van de ernst van de overtreding en de overige omstandigheden van het geval. De precieze toepassing van de categorieën zal worden uitgewerkt in zogenaamde boeterichtsnoeren, die in de vorm van beleidsregels zullen worden vastgesteld door de Minister van Financiën.

Het voorstel wijzigt elf wetten, waaronder de Wft, de Pensioenwet en de Wet toezicht trustkantoren.

**Tweede Kamer stemt in met nieuwe witwasregels** - De Tweede Kamer heeft

<sup>1</sup> Stcrt. 2008, 85, p. 9

<sup>2</sup> Stcrt. 2008, 100, p. 15

<sup>3</sup> Stcrt. 2008, 100, p. 14

<sup>4</sup> Stcrt. 2008, 100, p. 10

<sup>5</sup> Kamerstukken 31 468

<sup>6</sup> Kamerstukken 31 458

ingestemd met de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft)<sup>7</sup>. Met de Wwft wordt de Europese derde witwasrichtlijn geïmplementeerd en worden de Wet identificatie bij dienstverlening en de Wet melding ongebruikelijke transacties samengevoegd.

Een belangrijke wijziging is de uitbreiding van het cliëntenonderzoek. Instellingen krijgen de verplichting de identiteit van de uiteindelijk belanghebbende te identificeren en te verifiëren. Daarnaast krijgen instellingen meer vrijheid om het risico van een transactie te beoordelen en hun eventuele maatregelen daarop af te stemmen.

Het Ministerie van Financiën verwacht dat de Wwft in juli van dit jaar in werking treedt. De richtlijn had op 15 december 2007 geïmplementeerd moeten zijn. De Europese Commissie heeft inmiddels aangekondigd een [inbreukprocedure](#) te starten tegen Nederland en veertien andere landen die de richtlijn nog niet hebben omgezet.

#### *Rapport Algemene Rekenkamer*

In een recentelijk verschenen rapport<sup>8</sup> concludeert de Algemene Rekenkamer dat de vele maatregelen van de verschillende ministeries om witwassen en terrorismefinanciering te bestrijden nog niet het gewenste resultaat opleveren. De Rekenkamer wijst dat onder andere aan de beperkte capaciteit en deskundigheid bij het Bureau Financieel Toezicht, de politie, de FIOD-ECD en het openbaar ministerie, gebrekkige informatie-uitwisseling en een gebrek aan sturing.

#### **Stand van zaken wetsvoorstel implementatie**

**Transparantierichtlijn** – Op 11 juni heeft de [Tweede Kamer](#) het wetsvoorstel implementatie Transparantierichtlijn<sup>9</sup> behandeld. De

verschillende fracties hadden vooral vragen over de “nationale koppen”, de administratieve lasten en de late implementatie.

De stemming over dit wetsvoorstel zou half juni plaatsvinden. Uit de stemmingsuitslagen op de [website](#) van de Tweede Kamer blijkt echter dat de stemming is uitgesteld.

#### **Wijziging Besluit toezicht**

**accountantsorganisaties** – Het Besluit toezicht accountantsorganisaties (Bta) wordt aangepast ter implementatie van de resterende bepalingen van de Richtlijn betreffende de wettelijke controles van jaarrekeningen en geconsolideerde jaarrekeningen<sup>10</sup>. Het merendeel van de bepalingen van deze richtlijn is inmiddels opgenomen in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta) en het Burgerlijk Wetboek.

Minister Bos heeft het ontwerp-besluit naar de Tweede Kamer gestuurd ten behoeve van de voorhangprocedure. Het wetsvoorstel tot wijziging van de Wta is nog in behandeling bij de Eerste Kamer<sup>11</sup>.

#### **Voorstel voor nieuw beloningsstelsel voor financiële tussenpersonen**

– Er moet één beloningsstelsel voor financiële tussenpersonen komen ter vervanging van de drie bestaande regimes op dit gebied. Dit schrijft minister Bos in een [brief](#) aan de Tweede Kamer<sup>12</sup>.

Met ingang van 1 januari 2009 moeten tussenpersonen voorafgaand aan het totstandkomen van een overeenkomst inzicht geven in de provisie die zij ontvangen. Deze “beloningstransparantie” moet concreet en nominaal zijn, wat wil zeggen dat

<sup>10</sup> Richtlijn nr. 2006/43/EG van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 17 mei 2006 betreffende de wettelijke controles van jaarrekeningen en geconsolideerde jaarrekeningen, tot wijziging van de Richtlijnen 78/660/EEG en 83/349/EEG van de Raad, en houdende intrekking van Richtlijn 84/253/EEG van de Raad (Pb EU L 157)

<sup>11</sup> Kamerstukken 31 270

<sup>12</sup> TK 2007-2008, 31 086, nr. 17

<sup>7</sup> Kamerstukken 31 237 en 31 238

<sup>8</sup> TK 2007-2008, 31 477, nr. 2

<sup>9</sup> Kamerstukken 31 093

tussenpersonen het bedrag moeten noemen dat zij ontvangen in het geval van een specifiek product en een specifieke consument. Daarnaast moet de provisie de kwaliteit van de dienst ten goede komen en geen afbreuk doen aan de verplichting zich in te zetten voor de belangen van de klant. Dit geldt ook voor bonussen. Bonussen mogen bovendien niet meer gekoppeld zijn aan de hoogte van het rentepercentage van hypotheecair krediet.

#### **AFM wijst kredietaanbieders op nieuwe normen**

– De Nederlandse Vereniging van Banken, de Vereniging van Financieringsondernemingen Nederland en de Nederlandse Thuiswinkel Organisaties hebben onlangs nieuwe gedragscodes vastgesteld, die overkreditering moeten voorkomen. In een [brief](#) aan de kredietaanbieders schrijft de AFM dat zij de nieuwe normen zal zien als een minimale bescherming. Zij verwacht dat ook instellingen die niet bij een brancheorganisatie zijn aangesloten, zich eraan zullen houden. Vanaf 1 juli zal de AFM controleren of de nieuwe gedragsregels worden nageleefd. Vanaf 1 oktober zal zij ook controleren of de acceptatiecriteria van de aanbieders voldoende afhankelijk van het inkomen zijn gemaakt. In het laatste kwartaal van dit jaar start de toezichthouder een themaonderzoek naar kredietverstrekking.

#### **Verkennde analyse islamitisch financieren**

– DNB en de AFM hebben een gezamenlijke [verkennde analyse naar islamitisch financieren](#) gepubliceerd. De aanleiding voor de studie is de sterke opkomst in het Verenigd Koninkrijk van islamitische financiële producten en diensten. Ook in Nederland zijn enkele islamitische beleggingsproducten voor particulieren op de markt gebracht. DNB en de AFM hopen met hun analyse de kennis en het begrip van het fenomeen islamitisch financieren te vergroten.

Uit de analyse blijkt dat de kennis van aanbieders, adviseurs en consumenten op dit gebied beperkt is. Er bestaan veel verschillende islamitische contractvormen voor deze producten, die vaak juridisch complex zijn. Door de beperkte reikwijdte van definities van begrippen als “krediet”, “financieel product” en “bank” in de Wft vallen veel islamitische financiële producten buiten het gedrags- en prudentieel toezicht. Aanpassing van de terminologie zou hier soelaas kunnen bieden. De zorgplichtnormen in de Wft zijn open geformuleerd, waardoor zij waarschijnlijk wél goed toepasbaar zijn op islamitische financiële producten en diensten.

#### **AFM publiceert resultaten van haar**

**stakeholdersenquête 2007** – De AFM heeft de [resultaten](#) gepubliceerd van de enquête die zij vorig jaar gehouden heeft onder “stakeholders” – partijen onder toezicht, maatschappelijke organisaties en consumenten. Marktpartijen zijn over het algemeen tevreden over het respect waarmee de AFM hen behandelt. De keuze van prioriteiten in het toezicht en de informatie over de interpretatie van wetten en regels achten zij echter voor verbetering vatbaar.

#### **Internationaal | Regelgeving**

#### **Richtlijn Consumentenkrediet gepubliceerd**

– De nieuwe Richtlijn Consumentenkrediet is gepubliceerd en op 11 juni in werking getreden<sup>13</sup>. De lidstaten van de Europese Unie moeten de richtlijn uiterlijk op 12 mei 2010 implementeren.

#### **Internationaal | Overig**

#### **Consultatie over verzekeringgarantiestelsels**

– De Europese Commissie houdt een [consultatie](#) over de haalbaarheid en

<sup>13</sup> Pb 2008, L 133/66

wenselijkheid van een Europees garantiestelsel voor verzekeringen. Reacties kunnen tot 7 juli naar de Commissie worden gestuurd.

**Vragen en antwoorden Prospectusrichtlijn** - CESR heeft de lijst met [veelgestelde vragen](#) over de Prospectusrichtlijn aangevuld met tien nieuwe of herziene antwoorden.

**Consultatie uitvoeringsmaatregelen Richtlijn marktmisbruik** – CESR heeft een derde set concept-richtlijnen (“guidance”) opgesteld ter uitvoering van de Richtlijn marktmisbruik. De voorgestelde regels hebben betrekking op

- de vereisten voor *insider lists*: de lijsten van personen die werkzaam zijn bij een emittent of personen die namens of voor rekening van een emittent optreden en toegang hebben tot voorwetenschap<sup>14</sup>;
  - het melden van verdachte transacties.
- Reacties kunnen tot 30 september worden ingestuurd via de [website](#) van CESR.

**Protocol MiFID** – De MiFID geeft bevoegde autoriteiten het recht om in voorkomende gevallen de handel in een financieel instrument op te schorten of een financieel instrument uit te sluiten van de handel<sup>15</sup>. CESR heeft nu een [protocol](#) gepubliceerd dat regels geeft voor de samenwerking tussen de bevoegde autoriteiten wanneer een dergelijke situatie zich voordoet.

**CESR publiceert advies over gelijkwaardigheid Canadese en Zuid-Koreaanse GAAP** – In een [advies](#) aan de Europese Commissie schrijft CESR dat Canadese en Zuid-Koreaanse Generally Accepted Accounting Principles (GAAP) als gelijkwaardig aan IFRS kunnen worden beschouwd.

Uitgevende instellingen uit deze landen mogen deze GAAP dan ook gebruiken voor de

financiële informatie die zij op grond van de Prospectusrichtlijn in een prospectus moeten opnemen en voor hun financiële verslaggeving krachtens de Transparantierichtlijn. Tot 1 januari 2009 geldt een overgangsregime.

### **Commissie overweegt herziening instellingsbesluiten CESR, CEBS en CEIOPS**

- De Europese Commissie overweegt de instellingsbesluiten<sup>16</sup> van de drie comités van toezichhouders<sup>17</sup> te herzien. Zij wil hiermee bereiken dat de drie besluiten beter op elkaar aansluiten en dat er meer duidelijkheid komt over de taken van CESR, CEBS en CEIOPS. Zo stelt de Commissie voor de comités te laten bemiddelen bij meningsverschillen tussen toezichhouders en hun een adviserende rol te geven wanneer nationale toezichhouders bepaalde besluiten moeten nemen. Belanghebbenden kunnen tot 18 juli reageren op het consultatiedocument, dat te vinden is op de [website](#) van de Commissie.

### **Bezorgdheid banken om CESR's Q&A's MiFID**

– In een [brief](#) aan CESR schrijven drie Europese verenigingen van banken<sup>18</sup> dat zij bezorgd zijn over het feit dat CESR zijn uitvoeringsmaatregelen van Europese richtlijnen op uiteenlopende manieren vastlegt. In het bijzonder richten de zorgen van de banken zich op de status van de *Questions and Answers on MiFID* van CESR. De antwoorden zijn niet juridisch bindend, maar rechters kunnen ze wel gebruiken bij de uitleg van de MiFID en de uitvoeringsmaatregelen. Gezien de mogelijk verstrekende gevolgen van de antwoorden voor de markt, zouden de banken graag zien dat

<sup>14</sup> Artikel 6(3) Prospectusrichtlijn

<sup>15</sup> Artikel 50(2) onder j en k jo. artikel 41 MiFID

<sup>16</sup> Besluiten van de Commissie 2001/527/EG, 2004/5/EG en 2004/6/EG

<sup>17</sup> Committee of European Securities Regulators, Committee of European Banking Supervisors en Committee of European Insurance and Occupational Pensions Supervisors

<sup>18</sup> European Savings Banks Group, European Association of Cooperative Banks, European Association of Public Banks

CESR ook over deze *Level 3*-maatregelen consultaties houdt.

Een ander punt van zorg is het feit dat zowel de Europese Commissie als CESR Q&A's over de MiFID heeft gepubliceerd, waarbij niet duidelijk is welke vragen door wie worden behandeld.

### **Analyse van begrippen “verhandelbare effecten” en “financiële instrumenten” in Europese richtlijnen** – De [European Securities](#)

[Markets Expert Group](#) (ESME) heeft de verschillende definities van de begrippen “verhandelbare effecten” en “financiële instrumenten” in de richtlijnen van het Financial Services Action Plan nader bekeken. ESME concludeert dat het niet wenselijk is de definities samen te voegen en ze vervolgens te harmoniseren. De huidige verschillen vloeien noodzakelijkerwijs voort uit de uiteenlopende doelstellingen en reikwijdtes van de richtlijnen.

### **ESME pleit voor schrappen artikel “informatieverstreking” uit**

**Prospectusrichtlijn** – Artikel 10 van de Prospectusrichtlijn bevat regels voor de informatieverstreking door uitgevende instellingen. Omdat beleggers op grond van de Transparantierichtlijn vrijwel dezelfde informatie tot hun beschikking krijgen, pleit ESME ervoor dit artikel te laten vervallen. ESME schrijft in zijn [position paper](#) dat het schrappen van artikel 10 geen ongewenste gevolgen zal hebben voor de informatieverstreking aan beleggers.

### **Ontwikkelingen rond de gedragscode voor kredietbeoordelaars**

*IOSCO wijzigt gedragscode voor kredietbeoordelaars*

IOSCO heeft haar [definitieve rapport](#) over kredietbeoordelaars gepubliceerd. Zij geeft hierin een analyse van de rol van kredietbeoordelaars op de markten voor *structured finance*. Daarnaast bevat het rapport

de gewijzigde gedragscode voor kredietbeoordelaars.

IOSCO heeft ook een [eindrapport over de kredietcrisis](#) gepubliceerd. De wijziging van de gedragsregels is een van de aanbevelingen van dit rapport.

*CESR-rapport over naleving gedragscode door kredietbeoordelaars*

CESR heeft de Europese Commissie [geadviseerd](#) op korte termijn een instantie in het leven te roepen die internationale richtlijnen opstelt voor kredietbeoordelaars en controleert of deze worden nageleefd. Beleggers, uitgevende instellingen en beleggingsinstellingen zouden in het orgaan vertegenwoordigd moeten zijn. Ook vertegenwoordigers van de kredietbeoordelaars moeten betrokken worden bij het opstellen van de richtlijnen (maar niet bij de controle op de naleving ervan).

De gewijzigde gedragscode van IOSCO zou het uitgangspunt voor de richtlijnen moeten zijn. Het orgaan zou de bevoegdheid moeten hebben bekend te maken welke kredietbeoordelaars de richtlijnen niet naleven.

*ESME-rapport over de rol van kredietbeoordelaars*

Ten slotte pleit ESME in zijn [rapport](#) over de rol van kredietbeoordelaars voor een betere *corporate governance*, meer openheid, en meer aandacht voor de cultuur binnen een *credit rating agency*. Anders dan CESR ziet ESME geen heil in externe regelgeving en toezicht.

### **Consultaties CEBS**

- CEBS houdt een consultatie over haar concept-advies [Options and national discretions in the Capital Requirements Directive](#). De consultatie loopt tot 15 augustus.
- Samen met CESR houdt CEBS een [consultatie over grondstoffenderivaten](#). Het consultatiedocument bevat een overzicht van

de Europese markten voor de handel in van grondstoffen afgeleide instrumenten. Vervolgens analyseren CESR en CEBS situaties waarin de markt of de regelgeving kunnen falen. Ten slotte gaan zij in op de vraag of de regels van de MiFID en de Richtlijn kapitaaltoereikendheid voor deze categorie producten zouden moeten worden aangepast. Belanghebbenden kunnen tot en met 1 augustus op het concept reageren.

### **Publicaties overige internationale organisaties**

*Structured products: concept-uitgangspunten voor informatievoorziening aan beleggers*  
Vijf internationale organisaties<sup>19</sup> hebben [gezamenlijke uitgangspunten](#) opgesteld voor de informatievoorziening aan individuele beleggers over *structured products*. Reacties op het concept kunnen tot 16 juni naar de betrokken organisaties worden gestuurd.

*IOSCO publiceert rapport private equity*  
IOSCO heeft haar definitieve [rapport](#) over de *private equity*-sector gepubliceerd. Zij beschrijft hierin de problemen en risico's die met deze sector verband kunnen houden.

*ISLA publiceert gewijzigde Global Master Securities Lending Agreement*  
De International Securities Lending Association (ISLA) heeft op haar [website](#) een gewijzigde *Global Master Securities Lending Agreement* gepubliceerd. In het concept zijn de wijzigingen ten opzichte van de huidige versie gemarkeerd.

*FATF-rapport over onroerendgoedsector*  
De Financial Action Task Force on Money Laundering (FATF) heeft een [rapport](#) uit 2007

---

<sup>19</sup> European Securitisation Forum, International Capital Market Association, International Swaps and Derivatives Association, London Investment Banking Association en Securities Industry and Financial Markets Association

openbaar gemaakt over witwassen en financieren van terrorisme via de onroerendgoedsector.

### **Persberichten**

**DNB-president kondigt strikt toezicht op bonussen aan** – De Nederlandsche Bank (DNB) gaat streng bekijken of banken met bonussen hun werknemers aanzetten tot het nemen van excessieve risico's.

Volgens president Nout Wellink zijn de bonussen bij de internationale banken een belangrijke oorzaak van de kredietcrisis. Als blijkt dat dat ook in Nederland speelt, zal Wellink ingrijpen.

DNB zal de banken niet verbieden variabele beloningen uit te keren. Wel zou het goed zijn als bonussen afhankelijk worden gemaakt van brede prestatiecriteria over een langere periode (Het Financieele Dagblad d.d. 27 mei 2008).

**Hof betreft zaak-Kist in affaire VPV** – Het hof heeft besloten de affaire rond oud-AFM-bestuurder A.W. Kist te betrekken in de voorkenniszaak tegen twee oud-directeuren van bank Veer Palthe Voûte.

In de affaire-Kist ging het Openbaar Ministerie niet over tot vervolging omdat de voorkennis "geen enkele rol" zou hebben gespeeld bij de verkoop van het pakket aandelen. De advocaat van de directeuren van VPV eiste een onderbouwing van dit besluit bij de aanklager. Hij vraagt zich af waarom Kist niet wordt vervolgd en zijn cliënten wel voor feiten uit 1999.

Het hof heeft de aanklager opgedragen een brief over te dragen waarin hij Kist en de AFM uitlegde waarom geen vervolging is ingesteld tegen de AFM-bestuurder (Het Financieele Dagblad d.d. 17 mei 2008).

**Ruzie over onderzoek naar beleggingsverzekeringen** – Er is grote onenigheid tussen minister Bos en het Instituut

Financieel Onderzoek (IFO), dat in opdracht van het Ministerie van Financiën onderzoek doet naar beleggingsverzekeringen. Nadat minister Bos het rapport van het IFO had bekritiseerd, kwam het bureau met een verklaring waarin het alle kritiek van tafel veegt.

Het IFO stelt dat de aanval van de minister "onterecht is en de reputatie van het bureau ernstige schade heeft toegebracht". Dat het onderzoek voorlopig is vastgelopen, is volgens het IFO te wijten aan de gebrekkige medewerking van verzekeraars en niet aan het instituut.

In een brief aan de Tweede Kamer liet Bos zich vorige week in felle bewoordingen uit over de werkzaamheden van het IFO. In zijn brief aan het IFO schrijft hij met verontrusting te hebben kennisgenomen van het concept-rapport. Bos noemt het rapport "slordig, slecht gestructureerd, onvolledig en qua toonzetting niet altijd neutraal".

Mogelijk zullen het Ministerie van Financiën en de AFM nu samen onderzoek gaan doen naar de beleggingsverzekeringen ((Het Financieele Dagblad d.d. 4 en 11 juni 2008).

## Literatuur en jurisprudentie mei-juni 2008

### Rechtspraak van de Week

- Rechtbank Rotterdam 11 april 2008, BC 06/2816-T2, LJN BC9999 (*AFM is niet bevoegd ontheffing te verlenen van de informatieplicht als bedoeld in art. 5 Wte 1995 omdat de Index beleggingsrekening waarop het verzoek ziet niet kan worden gekwalificeerd als een effect*)
- Gerechtshof Arnhem 7 mei 2008, 21-004342-06, LJN BD1523 (*oplichting; overtreding Wte 1995 en Wtk 1992*)
- Rechtbank Rotterdam 15 mei 2008, BC 07/264-NIFT, LJN BD2857 (*verzoek om openbaarmaking rapport op grond van art. 31 lid 5 Wte 1995; verhouding met WOB*)
- Gerechtshof Amsterdam 29 mei 2008, 106.001.758/01, LJN BD2837 (*beursgang Via Net.works in Amsterdam en later dezelfde dag op Nasdaq; Euronext behoeft geen effectentransacties te verhinderen, uit te stellen of ongedaan te maken buiten de gevallen en omstandigheden die in haar reglementen nadrukkelijk zijn genoemd*)
- Hoge Raad 30 mei 2008, C06/302HR, LJN BD2820 (*onrechtmatige daad; misleidende mededelingen bij het aanbieden van effecten in brochure; vermoedelijke verwachting van een gemiddeld geïnformeerde, omzichtige en oplettende gewone consument tot wie de brochure zich richt of die zij bereikt*)

### JOR

- Rechtbank Rotterdam 15 februari 2008, BC 07/193-PEE, JOR 2008/127 (*Overtreding Wet verplichte beroepspensioenregeling; bevoegde toezichthouder; met noot mr. J.A.F. Peters*)
- College van Beroep voor het bedrijfsleven 13 maart 2008, AWB 06/524, LJN BC8219 – JOR 2008/129 (*index beleggingsrekening kan niet worden gekwalificeerd als een effect in de zin van art. 1 onder a Wte 1995; ontheffing prospectusplicht was niet nodig; met noot prof. mr. drs. C.M. Grundmann-van de Krol*)
- Rechtbank Amsterdam 26 maart 2008, HA ZA 07-442 – JOR 2008/130 (*beleggingsadvies en execution-only relatie; schending zorgplicht en waarschuwingplicht*)
- Voorzieningenrechter rechtbank Rotterdam 7 april 2008, VBC 08/1273-ZWI – JOR 2008/132 (*uitleg begrip “bemiddelen” in de zin van de Wft; openbaarmaking publicatieplicht van opgelegde last onder dwangsom; met noot prof. mr. drs. C.M. Grundmann-van de Krol*)
- Rechtbank Arnhem 3 oktober 2007, HA ZA 07-212, LJN BB5474 – JOR 2008/135 (*verrekening in het zicht van faillissement; overneming van een schuld; met noot prof. mr. N.E.D. Faber*)
- Rechtbank Utrecht 6 februari 2008, KG ZA 08-57, LJN BC3554 – JOR 2008/140 (*bankgarantie; bank kan in geval van bedrog of willekeur aan de zijde van de begunstigde niet vasthouden aan strikte conformiteit bij twijfel over rechtsgeldigheid claim; met noot mr. R.I.V.F. Bertrams*)
- Hof Leeuwarden 28 februari 2007, 0600124, LJN BC5059 – JOR 2008/141 (*faillissementspauliana; onverplicht verrichte rechtshandeling; met noot prof. mr. N.E.D. Faber*)

### Ondernemingsrecht

- Actualiteiten. Gedragscode voor beleggingsinstellingen / Jan Willem van der Velden – Ondernemingsrecht 2008, 67

### **Tijdschrift voor Financieel Recht**

- Verbonden (tussen)personen: over gevolmachtigde agenten, verbonden bemiddelaars en verbonden agenten / mr. E. van den Ing – TFR 2008, 5, p. 156
- De effecten van de *credit crunch* op de financiering van *leveraged buyouts* / D.A. Viëtor en M. van den Zanden – TFR 2008, 5, p. 167
- Het UNIDROIT-ontwerp-verdrag met betrekking tot girale effecten / mr. F.W.J. van der Eerden en mr. A.H. van der Netten van Stigt – TFR 2008, 5, p. 176
- Nieuws / mr. Z.D. Heesen-Laclé en mr. T.G.A. Alferink – TFR 2008, 5, p. 181
- Rondom het nieuws. Internetbanners voor beleggingsinstellingen in de ban? / mr. drs. H. Bais – TFR 2008, 5, p. 186
- Jurisprudentie Effectenrecht / mr. F.R.H. van der Leeuw en mr. M. Hosemann – TFR 2008, 5, p. 189

### **WPNR**

- Giraal betalingsverkeer en het faillissement van de rekeninghouder / mr. R.J. Abendroth en mr. R.M. Wibier – WPNR 2008/6752
- Het girale betalingsverkeer wederom bezien / mr. drs. J.W.H. Blomkwist – WPNR 2008/6756

### **Onderneming & Financiering**

- Internationaal insolventierecht volgens het Voorontwerp Insolventierecht / B. Wessels – O&F 2008/1, p. 76

### **Vennootschap & Onderneming**

- De bank als belangrijke speler in een overnameproces / mr. M. Loefs – V&O 2008, 4, p. 70

### **Maandblad voor Vermogensrecht**

- Opzegbaarheid van het bankkrediet: een economisch gegeven voor solvabiliteitsberekening / mr. S. Bochove – MvV 2008, nr. 4, p. 77

### **Pensioen & Praktijk**

- Zorgplicht en de AFM / Sijbren Kuiper – P&P 2008, nr. 4, p. 21

### **Tijdschrift voor Compliance**

- One jail term is worth a lot of compliance officers, of: wie bewaakt de wachters? / Wim Lieve – TCo 2008, nr. 2, p. 41
- Op weg naar een cultuur van verantwoordelijkheid – deel 1 / drs. K. Klaver – TCo 2008, nr. 2, p. 55
- Jurisprudentie Compliance / mr. F.M.A. 't Hart – TCo 2008, nr. 2, p. 58
- Compliance Actualia / mr. R.J. de Doelder, mr. R.N.M. van der Mast, J.J.M. de Groot MSc – TCo 2008, nr. 2, p. 66

### **Bank- en Effectenbedrijf**

- Kredietbeoordelaars vormen spil in het financiële systeem / R.A.J. Bosman, P.J. Disveld en R. Vermeulen – Bank- en Effectenbedrijf, mei 2008, p. 18
- De financiële crisis en haar invloed op regelgeving / Freddy van den Spiegel – Bank- en Effectenbedrijf, mei 2008, p. 24

### **Bedrijfsjuridische berichten**

- De Hoge Raad spreekt het verlossende woord: effectenlease kwalificeert als huurkoop / mr. A.J.E. van den Bergen – Bb 2008, 33
- Het voorontwerp Insolventiewet; doelstellingen, karakteristieken en hoofdrolspelers / mr. T.T. van Zanten – Bb 2008, 28, p. 114

### **Juridisch up to Date**

- Beleggingsadvies en nationaal regime / mr. F.F. Nagelkerke – Juridisch up to Date 2008, nr. 9, p. 9

### **Capital Markets Law Journal**

- A transactional approach to the Hague Securities Convention / Carl S. Bjerre and Sandra M. Rocks / CMLJ 2008, vol. 3, no. 2, p. 109
- Disclosure in the EEA securities markets – making sense of the puzzle / Lachlan Burn – CMLJ 2008, vol. 3, no. 2, p. 139
- The implementation of the EU Transparency Obligations Directive – a country-by-country analysis – CMLJ 2008, p. 186

Als u vragen hebt over of naar aanleiding van deze nieuwsbrief kunt u contact opnemen met:

Jan Willem Hoevers

+ 31 20 577 1596

[janwillem.hoevers@debrauw.com](mailto:janwillem.hoevers@debrauw.com)

Joost Schutte

T +31 20 577 1688

[joost.schutte@debrauw.com](mailto:joost.schutte@debrauw.com)

Marnix Somsen

T +31 20 577 1628

[marnix.somsen@debrauw.com](mailto:marnix.somsen@debrauw.com)

© De Brauw Blackstone Westbroek

#### **Amsterdam**

Tripolis

Burgerweeshuispad 301

Postbus 75084

1070 AB Amsterdam

T +31 20 577 1771

F +31 20 577 1775

#### **Den Haag**

Zuid-Hollandlaan 7

Postbus 90851

2509 LW Den Haag

T +31 70 328 5328

F +31 70 328 5325

#### **Londen**

5th Floor East Wing

10 King William Street

London EC4N 7TW

United Kingdom

T +44 20 7337 3510

F +44 20 7337 3520

#### **New York**

650 Fifth Avenue, 4th floor

New York, NY 10019-6108

Verenigde Staten

T +1 212 259 4100

F +1 212 259 4111

[www.debrauw.com](http://www.debrauw.com)