

Nieuwsbrief & Banking Capital markets

DE BRAUW
BLACKSTONE
WESTBROEK

Nummer 6 | augustus 2008

Nederland | Wet- en regelgeving

- Wijziging Wft in verband met implementatie Richtlijn herverzekering
- Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme in werking getreden
- Wijziging Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft
- Wijziging Besluit aangewezen staten Wft
- Beleidsregel reikwijdte geconsolideerd en solotoezicht op beleggingsondernemingen en kredietinstellingen Wft

Nederland | Overig

- Consultatie implementatie Richtlijn betaaldiensten
- Implementatie Richtlijn deelnemingen in de financiële sector
- Consultatie Besluit transparantie uitgevende instellingen
- Wijziging Bgfo: provisiebetaling en beloningstransparantie
- Evaluatie overname ABN-AMRO: toezichtsinstrumenten juist ingezet
- Kamervragen over short-selling
- NYSE Euronext herziet samenstelling indices

Internationaal | Wet- en regelgeving

Internationaal | Overig

- Vragen en antwoorden Europese richtlijnen
- Consultatie regelgeving kredietbeoordelaars
- Consultatie nieuwe eisen handelsportefeuille
- Risk management principles for UCITS
- CESR publiceert jaarverslag 2007
- CEBS-rapport over delegeren van taken door toezichthouders
- Publicaties CEIOPS
- Publicaties Basel Committee on Banking Supervision
- Verslag vergadering FATF

Persberichten

Literatuur en jurisprudentie

Nederland | Wet- en regelgeving

Wijziging Wft in verband met implementatie Richtlijn herverzekering – Op 1 september is de Wet implementatie Richtlijn herverzekering in werking getreden¹. Deze wet introduceert een direct toezicht op herverzekeraars en wijzigt de Wft.

Behalve de Wft worden ook de volgende besluiten gewijzigd²:

- Besluit bekostiging financieel toezicht
- Besluit boetes Wft
- Besluit Markttoegang financiële ondernemingen Wft
- Besluit prudentiële regels Wft
- Besluit bijzondere prudentiële maatregelen, beleggerscompensatie en depositogarantie Wft
- Besluit prudentieel toezicht financiële groepen Wft

Ten slotte heeft DNB een Regeling ter implementatie van de Richtlijn herverzekeren gepubliceerd³.

Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme in werking getreden – Op 1 augustus is de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft) in werking getreden. Hiermee is de Europese derde anti-witwasrichtlijn⁴ in de Nederlandse wetgeving geïmplementeerd en

¹ Wet van 3 juli 2008 tot wijziging van de Wet op het financieel toezicht in verband met de uitvoering van Richtlijn nr. 2005/68/EG van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 16 november 2005 betreffende herverzekering en houdende wijziging van Richtlijnen 73/239/EEG en 92/49/EEG van de Raad en van Richtlijnen 98/78/EG en 2002/83/EG (PbEU L 323) (Stb. 2008, 333 en 335)

² Stb. 2008, 334

³ Stcrt. 2008, 165, p. 19

⁴ Richtlijn 2005/60/EG, PbEG L 309

zijn de Wet identificatie bij dienstverlening en de Wet melding ongebruikelijke transacties samengevoegd⁵. Ook het Uitvoeringsbesluit Wwft⁶ en de Uitvoeringsregeling Wwft⁷ zijn op 1 augustus in werking getreden.

Belangrijke wijzigingen zijn de invoering van de zogenoemde risicogeorieënteerde benadering en de uitbreiding van het cliëntenonderzoek. DNB, de AFM, het Bureau Financieel Toezicht en de Belastingdienst Holland Midden zijn belast met het toezicht op de naleving van de Wwft⁸. Zij hebben inmiddels laten weten dat zij tot uiterlijk 1 januari 2009 [coulance](#) zullen betrachten bij de handhaving van de nieuwe regels⁹. De toezichthouders stellen hierbij de voorwaarde dat de instellingen er alles aan doen om zo spoedig mogelijk na 1 augustus aan de nieuwe regels te voldoen.

Wijziging Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft – Op 23 juli is het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) gewijzigd¹⁰. Hiermee wordt een uitvoeringsrichtlijn van de Icbe-richtlijn geïmplementeerd¹¹, die meer duidelijkheid moet geven over de vraag of icbe's in bepaalde

⁵ Implementatie Europese richtlijn: Stb. 2008, 302 en 2008, 304 (inwerkingtreding)

Samenvoeging Wet Mot en Wid: Stb. 2008, 303

⁶ Stb. 2008, 305

⁷ Stcrt. 2008, 142, p. 8

⁸ Stcrt. 2008, 142, p. 19

⁹ Stcrt. 2008, 155, p. 15

¹⁰ Stb. 2008, 283

¹¹ Richtlijn 2007/16/EG van de Commissie van 19 maart 2007 tot uitvoering van Richtlijn 85/611/EEG van de Raad tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) wat de verduidelijking van bepaalde definities betreft (PbEG L 79)

categorieën financiële instrumenten mogen beleggen.

Nu de Uitvoeringsrichtlijn slechts bestaande begrippen verduidelijkt en geen wijzigingen aanbrengt in de begrippen die in de Wft en het Bgfo worden gebruikt, heeft het Ministerie van Financiën ervoor gekozen in het besluit rechtstreeks te verwijzen naar de Uitvoeringsrichtlijn.

Wijziging Besluit aangewezen staten Wft –

Het Besluit aangewezen staten Wft is op twee punten gewijzigd¹².

In de eerste plaats zijn Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk aangewezen als staten waar adequaat toezicht wordt uitgeoefend op beleggingsinstellingen.

Voor instellingen met zetel in een aangewezen staat geldt een uitzondering van het verbod om zonder vergunning van de AFM rechten van deelneming in Nederland aan te bieden. De andere aangewezen staten zijn Guernsey, Ierland, Jersey, Luxemburg, Malta en de Verenigde Staten.

In de tweede plaats heeft het Ministerie van Financiën bepaald dat een aanwijzing niet geldt voor beleggingsinstellingen die in eigen land hun deelnemingsrechten slechts aan een beperkte groep beleggers (bijvoorbeeld professionele beleggers) mogen aanbieden. Omdat dergelijke beleggingsinstellingen in de aangewezen staten meestal onder een verlichte vergunningprocedure vallen of zelfs zijn vrijgesteld van de vergunningplicht, is in dat geval geen sprake van een volledige toetsing bij markttoetreding. Ook in het doorlopend toezicht vallen zij vaak onder een lichter regime. Deze instellingen moeten voortaan dan ook een vergunning aanvragen bij de AFM voor zij in Nederland rechten van deelneming mogen aanbieden.

¹² Stcrt. 2008, 136, p. 9

Beleidsregel reikwijdte geconsolideerd en solotoezicht op beleggingsondernemingen en kredietinstellingen Wft – DNB heeft haar [Beleidsregel reikwijdte geconsolideerd en solotoezicht op beleggingsondernemingen en kredietinstellingen Wft](#) vastgesteld¹³.

De beleidsregel vloeit voort uit de implementatie van de herziene Bankenrichtlijn en de herziene Richtlijn kapitaaltoereikendheid. Het merendeel van de bepalingen is een toelichting op de relevante bepalingen van de Wft¹⁴.

De beleidsregel is op 23 juli in werking getreden en werkt terug tot en met 1 januari 2008.

Nederland | Overig

Consultatie implementatie Richtlijn

betaaldiensten – Het Ministerie van Financiën houdt een [consultatie](#) over de implementatie van de Europese Richtlijn betaaldiensten¹⁵.

Het concept-wetsvoorstel introduceert een vergunningplicht voor aanbieders van betaaldiensten. Daarnaast zullen zij aan nieuwe eisen moeten voldoen op het gebied van dienstverlening en consumentenbescherming. Valutering zal bijvoorbeeld niet meer zijn toegestaan.

Het voorstel wijzigt de Wft, het Burgerlijk Wetboek en de Wet inzake de geldtransactiekantoren.

Het doel van de richtlijn is het tot stand brengen van een interne markt voor betaaldiensten. De richtlijn moet uiterlijk op 1 november 2009 zijn geïmplementeerd.

Implementatie Richtlijn deelnemingen in de financiële sector

– Het Ministerie van Financiën heeft een [concept-wetsvoorstel](#)

¹³ Stcrt. 2008, 142, p. 20

¹⁴ In het bijzonder de afdelingen 3.6.1, en 3.6.2

¹⁵ Richtlijn 2007/64/EG

gepubliceerd ter implementatie van de Richtlijn deelnemingen in de financiële sector¹⁶. Het wetsvoorstel wijzigt de Wft. Het voorstel geeft DNB de volledige bevoegdheid te beslissen over de overname van een grote financiële instelling door een buitenlandse koper. Het Ministerie van Financiën hoeft daarvoor geen verklaring van geen bezwaar meer te verlenen. De richtlijn, die in 2007 is vastgesteld, moet het proces rond de goedkeuring van een voorgenomen verwerving of vergroting van een deelneming in een financiële onderneming transparanter, sneller en consistenter maken. Zo moeten nationale toezichthouders voortaan binnen 60 dagen laten weten of zij een dergelijke fusie of overname toestaan. De richtlijn geeft vijf criteria waaraan mag worden getoetst of de overname binnen de gezonde en prudente bedrijfsvoering van de betrokken instelling past. Het is de lidstaten niet toegestaan strengere eisen te stellen. De richtlijn moet uiterlijk op 21 maart 2009 zijn geïmplementeerd.

Consultatie Besluit transparantie uitgevende instellingen – Het Ministerie van Financiën heeft een [concept-Besluit transparantie uitgevende instellingen](#) gepubliceerd.

Het besluit bevat de nadere uitwerking van de bepalingen van het wetsvoorstel implementatie Transparantierichtlijn, dat op dit moment bij de Eerste Kamer ligt¹⁷. Deze bepalingen worden voor het merendeel opgenomen in het nieuwe hoofdstuk 5.1a van de Wft (regels voor informatievoorziening door uitgevende instellingen).

¹⁶ Richtlijn 2007/44/EG

¹⁷ Kamerstukken 31 093

Het concept-besluit bevat daarnaast bepalingen over openbaarmaking van koersgevoelige informatie, die nu nog zijn opgenomen in het Besluit marktmisbruik. De reden daarvoor is dat ook de verplichting voor uitgevende instellingen om onverwijld koersgevoelige informatie openbaar te maken is overgebracht naar het nieuwe hoofdstuk 5.1a van de Wft.

Onderwerpen die in het Besluit transparantie uitgevende instellingen geregeld worden zijn:

- eisen voor de minimuminhoud van niet geconsolideerde halfjaarrekeningen van uitgevende instellingen met zetel in Nederland¹⁸;
- uitvoering van de verplichting om informatie in het halfjaarverslag op te nemen over de belangrijkste transacties met verbonden partijen;
- de voorwaarden waaronder de algemeenverkrijgbaarstelling van koersgevoelige informatie mag worden uitgesteld¹⁹ en de normen waaraan de algemeenverkrijgbaarstelling van gereguleerde informatie moet voldoen²⁰;
- de verspreiding van gereguleerde informatie door uitgevende instellingen met zetel in een staat die geen lidstaat is.

De consultatie loopt tot 4 september.

Wijziging Bgfo: provisiebetaling en beloningstransparantie – Tijdens de

behandeling van de Wet implementatie MiFID bleek dat er op het gebied van provisiebetaling en beloningstransparantie voor verschillende producten verschillende regels bestaan.

Op aandringen van de Tweede Kamer heeft het Ministerie van Financiën met de betrokken partijen overlegd over de manier waarop deze regels kunnen worden geharmoniseerd. Daarbij

¹⁸ Artikel 5:25d Wft

¹⁹ Artikel 5:25i Wft

²⁰ Artikel 5:25m Wft

is besloten de regels van de MiFID als uitgangspunt te nemen. Behalve regels voor provisiebetaling en beloningstransparantie bevat het nu gepubliceerde [concept-voorstel tot wijziging van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft](#) ook aanvullende regels voor kredietreclame. Daarnaast worden bankspaarproducten onder de definitie van complex product geschaard. Het Ministerie van Financiën heeft in augustus een consultatie over het concept gehouden.

Evaluatie overname ABN AMRO:

toezichtsinstrumenten juist ingezet – De Minister van Financiën en DNB hebben juist gehandeld bij de verlening van verklaringen van geen bezwaar voor de overname van ABN AMRO. Er zijn geen tekortkomingen geweest in hun optreden. Datzelfde geldt voor de AFM. Dat blijkt uit een [evaluatie rapport](#) dat op verzoek van de Tweede Kamer en in opdracht van het Ministerie van Financiën is geschreven door Loyens & Loeff.

Het rapport bevat ook enkele aanbevelingen voor het overnameproces. Zo zou de aanvraag van een verklaring van geen bezwaar uitsluitend moeten worden beoordeeld door DNB en niet ook door het ministerie. Over een concept-wetsvoorstel van deze strekking is inmiddels een consultatie gehouden (zie [hierboven](#)). Naar aanleiding van het rapport laat minister Bos weten dat hij op korte termijn met de sector wil overleggen over de wenselijkheid van een marktmeester, die de processen rond overnames in de financiële sector zou kunnen begeleiden en beheersen.

Kamervragen over short-selling – De AFM heeft voldoende middelen om misbruik van short-selling te bestrijden. Maatregelen zoals de Amerikaanse SEC genomen heeft, acht minister Bos in Nederland vooralsnog dan ook niet

nodig. Dat schrijft hij in antwoord op [kamervragen over short-selling](#).

Wel zal het Ministerie van Financiën samen met de AFM de effecten bekijken van de maatregelen die buitenlandse toezichthouders als de SEC en de Britse FSA hebben genomen om short-selling tegen te gaan. Het ministerie verwacht in het najaar met een nadere analyse te komen.

NYSE Euronext herzielt samenstelling indices

– NYSE Euronext heeft de [nieuwe samenstelling](#) van de AEX-index, AMX-index en AScX-index bekendgemaakt. Fugro, Koninklijke BAM Groep, USG People en Wereldhave zijn opgenomen in de AEX-index. Er zijn geen fondsen uit deze index verwijderd.

De wijzigingen zijn op 2 september van kracht geworden.

Internationaal | Regelgeving

Internationaal | Overig

Vragen en antwoorden Europese richtlijnen –

- De Europese Commissie heeft de [lijst](#) met vragen en antwoorden over de MiFID aangevuld met zes nieuwe vragen en antwoorden.
- CESR heeft de zesde versie van de [Frequently asked questions regarding prospectuses](#) gepubliceerd.

Consultatie regelgeving kredietbeoordelaars

Zoals Eurocommissaris McGreevy al had [aangekondigd](#) heeft de Europese Commissie nu een aantal [concept-regels](#) gepubliceerd betreffende het toezicht op kredietbeoordelaars:

- Kredietbeoordelaars zullen voortaan een vergunning moeten aanvragen. Ook komt er doorlopend toezicht op hun activiteiten. De Commissie wil dit alles vastleggen in een

richtlijn of verordening, waarvoor zij nu een concept heeft opgesteld.

- Daarnaast doet de Commissie een aantal suggesties voor de aanpak van het probleem dat de markt te gemakkelijk afgaat op het oordeel van kredietbeoordelaars.

De consultatie over beide concepten loopt tot 5 september.

Consultatie nieuwe eisen handelsportefeuille

De Europese Commissie houdt een [consultatie](#) over mogelijke wijzigingen van de kapitaaleisen voor de handelsportefeuille van kredietinstellingen en beleggingsondernemingen.

De consultatie loopt tot 15 oktober.

Risk management principles for UCITS – CESR heeft [concept-regels](#) gepubliceerd voor het risicobeheer van icbe's. Reacties op het concept kunnen tot 17 oktober naar CESR worden gestuurd.

CESR publiceert jaarverslag 2007 – CESR heeft zijn [jaarverslag 2007](#) gepubliceerd. Het bevat niet alleen een verslag van de activiteiten van het comité in het afgelopen jaar, maar ook een overzicht van CESR's voornemens voor 2008.

CEBS-rapport over delegeren van taken door toezichthouders – Het Committee of European Banking Supervisors heeft een [rapport](#) gepubliceerd over het delegeren van taken door toezichthouders.

Publicaties CEIOPS – Het Committee of European Insurance and Occupational Pensions Supervisors heeft in augustus de volgende rapporten [gepubliceerd](#):

- *Supervisory Review Process and Undertakings' Reporting Requirements* (consultatie)

- *Report on issues regarding the valuation of structured credit products*

Publicaties Basel Committee on Banking Supervision

- [Credit Risk Transfer](#). *Developments from 2005 to 2007*
- [Guidelines](#) for Computing Capital for Incremental Risk in the Trading Book
- [Proposed Revisions](#) to the Basel II market risk framework

Verslag vergadering FATF – De Financial Action Task Force on money laundering heeft in juni een plenaire vergadering gehouden. Het verslag is te lezen op de [website](#) van het Ministerie van Financiën.

De FATF heeft daarnaast haar [jaarverslag](#) 2007-2008 gepubliceerd.

Persberichten

Financiële bijsluiter beleggingsfondsen vaak onjuist – Beursgenoteerde ondernemingen gaan vaak in de fout met de zogenoemde financiële bijsluiter. In ruim zes van de tien gevallen is er sprake van fouten of voldoet de informatie voor consumenten niet aan de eisen. Dat constateert de Vereniging van Effectenbezitters (VEB) na eigen onderzoek. De VEB onderzocht alle 220 financiële bijsluiters van de in Nederland aan de beurs genoteerde beleggingsfondsen. Uit de onlangs gepubliceerde resultaten blijkt dat vaak verschillende termen worden gebruikt, geen vergelijkingsmaatstaf is opgenomen en dat de hoeveelheid verstrekte informatie bij de verschillende aanbieders nogal uiteenloopt. De VEB heeft haar bevindingen bij enkele aanbieders gemeld. Ook is er melding gedaan bij de AFM, die zelf al eerder misstanden constateerde (Het Financieele Dagblad d.d. 16 augustus 2008).

ECB gaat beter onderpand eisen voor krediet

– De Europese Centrale Bank (ECB) gaat maatregelen nemen om de kredietverlening aan commerciële banken te beperken. Het bestuur van de ECB zou besloten hebben de regels op bepaalde punten aan te passen. Details zijn nog niet bekend.

Volgens persbureau Bloomberg gaat de ECB zwaardere kwaliteitseisen stellen aan het onderpand dat banken bij de ECB kunnen afgeven in ruil voor kortlopende kredieten. Nout Wellink, president van De Nederlandsche Bank, waarschuwde al eerder dat het bankwezen niet te afhankelijk moet worden van de ECB.

De ECB heeft sinds haar oprichting eind jaren negentig nog nooit veranderingen aangebracht in de eisen die zij aan onderpand stelt (Het Financieele Dagblad d.d. 25 augustus 2008).

Alternatief beursplatform van start – Het Europese beursplatform Turquoise is op 15 augustus van start gegaan. Het bedrijf is na Chi-X de tweede concurrent van gevestigde beurzen als NYSE Euronext.

Turquoise is een initiatief van negen Europese en Amerikaanse banken, die goed zijn voor de helft van de Europese aandelenhandel. Volgens Eli Lederman, de bestuursvoorzitter van Turquoise, heeft de groep zich vastgelegd om vanaf het begin actief op zijn platform te handelen. Lederman verwacht vanaf de eerste dag grote orderstromen en voorspelt dat het bedrijf vanaf volgend jaar winstgevend is.

De alternatieve beurzen zijn door hun slanke organisatiestructuur een stuk goedkoper dan de bestaande beurzen. Ze hebben bovendien een concurrerende tariefstructuur.

Alternatieve beurzen zijn tien jaar geleden voor het eerst in de Verenigde Staten ontstaan. Dat heeft geleid tot drastische tariefverlagingen bij de bestaande beurzen, zegt professor Albert Menkveld van de Vrije Universiteit, specialist in

de werking van de financiële markten. In Europa verwacht Menkveld een vergelijkbaar effect (Het Financieele Dagblad d.d. 15 augustus 2008).

Rekenkamer: geen misverstand over gebrekkige aanpak witwassen

– Het is geen “misverstand” dat de aansturing van de verantwoordelijke ministers tekortschiet bij de aanpak van witwassen en terrorismefinanciering. De Algemene Rekenkamer weerspreekt deze kwalificatie van het kabinet.

De Rekenkamer publiceerde in juni het kritische rapport “Bestrijden witwassen en terrorismefinanciering”. Het kabinet wees erop dat er maar liefst drie “versterkingsprogramma’s” zijn, geleid door Justitie. Er zou geen sprake zijn van een gebrek aan ketenbesef. Evenmin zouden de departementen onvoldoende sturing uitoefenen met betrekking tot de implementatie van deze programma’s. De Rekenkamer houdt in antwoord op Kamervragen voet bij stuk, al erkent zij dat het kabinet niet stilzit. “We constateren dat er veel maatregelen zijn getroffen, maar dat de uitvoering beter kan en tot meer resultaat zou moeten leiden”. De oorzaak zou niet alleen liggen bij de aansturing, maar ook bij een gebrekkige capaciteit, deskundigheid en aandacht voor de problemen bij de betrokken instanties (Staatscourant d.d. 28 augustus 2008).

Literatuur en jurisprudentie augustus 2008

JOR

- Hof Amsterdam 1 maart 2007, 23-005666-04 – JOR 2008/199 (*misbruik van voorwetenschap; uitleg bestanddelen “koersgevoeligheid” en “gebruik maken van”; met noot prof. mr. F.G.H. Kristen*)
- Rechtbank Amsterdam 10 april 2008, 13/845024-05, LJN BC9686 – JOR 2008/200 (*publieksmisleiding en misbruik van voorwetenschap; bezwaarschrift tegen kennisgeving van verdere vervolging; met noot prof. mr. D.R. Doorenbos*)
- Hof Amsterdam 17 april 2008, 106.005.182 – JOR 2008/202 (*beleggingsadvies; geen vermogensbeheer; geen schending zorgplicht*)
- Hof Amsterdam 24 april 2008, 106.003.218 – JOR 2008/203 (*feitelijke afwikkeling van optietransacties door bank; omvang zorgplicht*)
- Hoge Raad 25 april 2008, C06/336, LJN BD0509 – JOR 2008/204 (*uitleg van wisselovereenkomst; met noot mr. J.M. Blanco Fernández*)
- Rechtbank Rotterdam 28 april 2008, BC 07/4282-NIFT – JOR 2008/205 (*gekwalficeerde deelneming in effecteninstelling; aanvraag verklaring van geen bezwaar afgewezen; beroep niet ontvankelijk*)
- Rechtbank Rotterdam 15 mei 2008, BC 07/264-NIFT – JOR 2008/206 (*Nusse Brink; openbaarmaking rapport toezichthouder*)
- Rechtbank Amsterdam 21 mei 2008, DX EXPL 06-2612, LJN BD3238 – JOR 2008/207 (*effectenlease; minderjarige belegger; machtiging kantonrechter ontbreekt*)
- Hoge Raad 30 mei 2008, C06/302HR, LJN BD2820 – JOR 2008/209 (*misleidende mededelingen bij aanbieden van effecten in brochure; maatstaf voor schadebepaling; met noot mr. drs. B.J. de Jong*)
- College van Beroep voor het bedrijfsleven 18 juni 2008, AWB 07/183, LJN BD4847 – JOR 2008/210 (*omslag van toezichtskosten over effecteninstellingen ingevolge art. 42 Wte 1995; met noot mr. J.A.F. Peters*)

Rechtspraak.nl

- Rechtbank Rotterdam 21 juli 2008, BC 07/4741-NIFT + BC 07/4742-NIFT, LJN BD9079 (*beroep tegen in bezwaar gehandhaafde heffing over 2006 wegens doorlopende toezichtskosten uit hoofde van de We financiële dienstverlening*)
- Voorzieningenrechter rechtbank Rotterdam 21 juli 2008, VBC 08/2634, LJN BD8270 (*boeteoplegging door AFM; verzoek voorlopige voorziening tot schorsing van het besluit tot openbaarmaking van de boete*)
- Rechtbank Rotterdam 23 juli 2008, 189864 / HA ZA 03-170, LJN BD8470 (*verkoop aandelen Worldonline voor beursintroductie; afstand van aanspraken op mogelijke nabetalingen, te baseren op waarde bij beursintroductie; aanspraken ten onrechte niet vermeld in prospectus; vordering nabetaling*)

Ondernemingsrecht

- Private equity in/na de kredietcrisis / mr. H.L. Kaemingk – Ondernemingsrecht 2008-10/11, p. 374
- De kwalificatie van het fonds voor gemene rekening / prof. mr. D.F.M.M. Zaman en mr. M.S. Koppert van Beek / Ondernemingsrecht 2008-10/11, p. 379

Tijdschrift voor Financieel Recht

- Het handhavingsbeleid van DNB en de AFM (voorwoord) / Jos Hillen – TFR 2008, 7/8, p. 235
- De gevolgen van de nieuwe Wet Personenvennootschappen voor beleggingsinstellingen / mr. E.M. Dieben en mr. A.L. Wissing – TFR 2008, 7/8, p. 236
- Minister gokt op de financiële sector / mr. B.W.G. van der Velden en mr. B.C.G. Jennen – TFR 2008, 7/8, p. 246
- Het conceptwetsvoorstel corporate governance nader bekeken / mr. S.C.M. Wiggers – TFR 2008, 7/8, p. 250
- Anticiperende dwangsomoplegging aan AFM? / mr. E.F. van Hasselt en mr. drs. J.H. Senduk – TFR 2008, 7/8, p. 257
- Nieuws / mr. Z.D. van Heesen-Laclé, mr. T.G.A. Alferink en mr. S.A.M. Beckers – TFR 2008, 7/8, p. 261
- Rondom het nieuws. Transparantie van beloning en kosten / mr. C.W.M. Lieveerse – TFR 2008, 7/8, p. 266
- Jurisprudentie Effectenrecht / mr. F.R.H. van der Leeuw en mr. M. Hosemann – TFR 2008, 7/8, p. 276

Tijdschrift voor Compliance

- Op weg naar een cultuur van verantwoordelijkheid – deel 2 / drs. K. Klaver – TCo 2008, 3, p. 107
- Jurisprudentie Compliance / mr. drs. R.Y. Nauta – TCo 2008, 3, p. 116
- Compliance Actualia / mr. R.J. de Doelder, mr. R.N.M. van der Mast, J.J.M. de Groot MSc, mr. A.H.M. Dasselaar – TCo 2008, 3, p. 121
- De waarde van compliance risk management voor een financiële onderneming / mr J.A. Lee en mr. S. Sarneel – TCo 2008, 4, p. 150
- Jurisprudentie Compliance / mr. W.J. Oostendorp – TCo 2008, 4, p. 167
- Compliance Actualia / mr. R.J. de Doelder, mr. R.N.M. van der Mast, J.J.M. de Groot MSc, mr. A.H.M. Dasselaar – TCo 2008, 4, p. 171

WPNR

- Proefschrift. Drie stellingen / mr. M. Haentjens – WPNR 2008, 6761

Onderneming & Financiering

- De AFM en de interpretatie van IFRS / K. Camfferman / O&F 2008/2

Vennootschap & Onderneming

- Het recht van toepassing op (giraal overdraagbare) effecten / mr. M. Kuilman – V&O 2008, nr. 7/8, p. 151
- Evaluatierapport corporate governance code / mr. J.J.A. Sombezki – V&O 2008, nr. 7/8, p. 161

Bedrijfsjuridische berichten

- De (mede)beleidsbepaler bij de aanvraag van een verklaring van geen bezwaar / mr. K. Tollenaar – Bb 2008, 48,

- Titel 10 Voorontwerp Insolventiewet, Internationaal insolventierecht: een overzicht / mr J.A.A.M. Verschure – Bb 2008, 53

Juridisch up to Date

- Implementatiewetsvoorstel Transparantierichtlijn / mr. L. Nijkamp – Juridisch up to Date 2008, 15, p. 8

Capital Markets Law Journal

- Sovereign wealth funds – a measured assessment / Edward F. Greene and Brian A. Yeager – CMLJ 2008, vol. 3, no. 3, p. 247
- Securities and Exchange Commission amendments to Rule 144 – implications for private offerings of high-yield debt securities / Damien R. Zoubek and Bradley J. Rosen – CMLJ 2008, vol. 3, no. 3, p. 275

Journal of International Banking Law and Regulation

- Financial Markets Turmoil and the Biggest Banks: Lessons to be Learned / Michael McKee – JIBLR 2008, issue 8, p. 404
- The International Financial System and Future Global Regulation / Rhys Bollen – JIBLR 2008, issue 9, p. 458

International Financial Law Review

- A role reversal for banks / Neil Cummings and Joshua W. Thompson - IFLR/July 2008, p. 34
- Islam needs its own capitalism / Stuart Flynn - IFLR/July 2008, p. 44
- It has to be a code / Christine Wright – IFLR/July 2008, p. 46
- Border crossings explained / Lionel Aeschlimann and Philippe Borens / IFLR/August 2008, p. 54

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

- 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

Joost Schutte
T +31 20 577 1688
joost.schutte@debrauw.com

Marnix Somsen
T +31 20 577 1628
marnix.somsen@debrauw.com

© De Brauw Blackstone Westbroek