

Financial Markets

Nieuwsbrief

DE BRAUW
BLACKSTONE
WESTBROEK

Nieuwsbrief Financial Markets

februari 2010

Nederland – Wet- en regelgeving

- Stand van zaken wijzigingen Wet op het financieel toezicht en gedelegeerde regelgeving
- Aanscherping regels voor provisiebetalings en beloningstransparantie
- Code Banken gepubliceerd
- Toezichtkosten vastgesteld
- Regeling toetstermen financiële educatie financiële dienstverlening Wft gepubliceerd

Nederland – Overig

- Ministerie van Financiën publiceert wetgevingsprogramma 2010
- Wetsvoorstel implementatie Richtlijn deelnemingen in de financiële sector naar de Tweede Kamer
- Zesde nota van wijziging Wijzigingswet financiële markten 2010
- Wettelijke verankering *claw back* aangekondigd
- Nieuwe vertaling Wft
- Voortgang en voornemens hervormingen financiële sector
- Maatregelen beloningsbeleid financiële ondernemingen
- Maatregelen short selling
- Publicaties AFM
- Consultaties AFM

- DNB publiceert toezichtthema's 2010
- NYSE Euronext herziet samenstelling indices
- Rapport Rekenkamer over de kredietcrisis
- Rapport Rekenkamer over het systeem van toezicht op de stabiliteit van de financiële markten

Internationaal – regelgeving

- Wijziging Richtlijnen kapitaaltoereikendheid

Internationaal – overig

- Publicaties CESR
- Publicaties CEBS
- Consultaties Basel Committee on Banking Supervision
- Joint Forum publiceert *Review of the Differentiated Nature and Scope of Financial Regulation*

Nederland | Wet- en regelgeving

Stand van zaken wijzigingen Wet op het financieel toezicht en gedelegeerde regelgeving

Wijzigingswet financiële markten 2010

Anders dan gepland is de Wijzigingswet financiële markten 2010¹ nog niet in werking getreden. Het Ministerie van Financiën streeft nu naar inwerkingtreding in maart van dit jaar. Het meest recente Kamerstuk is de zesde nota van wijziging, die wijzigingen bevat betreffende het wildwestbordje en de zware ontheffing voor aanbieders van beleggingsobjecten (zie [hieronder](#)). De Tweede Kamer behandelt het wetsvoorstel in de week van 9 maart. Op 1 januari zijn wel verscheidene artikelen van de Wijzigingsregeling financiële markten 2010 en het Wijzigingsbesluit financiële markten 2010 in werking getreden.

Wijzigingsregeling financiële markten 2010

De Wijzigingsregeling financiële markten 2010 is gepubliceerd in de Staatscourant² en op 1 januari in werking getreden, met uitzondering van het artikel dat artikel 53 van de Vrijstellingsregeling Wft wijzigt. Dit artikel treedt in werking op het moment dat de Wijzigingswet financiële markten 2010 in werking treedt.

De volgende regelingen worden gewijzigd:

- Vrijstellingsregeling Wft
- Uitvoeringsregeling Wft
- Regeling vaststelling toetstermen examens financiële dienstverlening Wft
- Uitvoeringsregeling Wet ter voorkoming van witwassen en het financieren van terrorisme

De wijzigingen zijn vooral van technische aard, maar er zijn ook enkele meer inhoudelijke wijzigingen.

Wijziging van de vrijstelling voor aanbiedingen met een tegenwaarde minder dan EUR 2,5 miljoen

Artikel 53 lid 2 Vrijstellingsregeling Wft regelt de vrijstelling van het aanbodingsverbod voor

effecten die deel uitmaken een aanbieding waarbij de totale tegenwaarde van de aanbieding, berekend over een periode van twaalf maanden, minder dan EUR 2,5 miljoen bedraagt.

De wijzigingsregeling past het artikel als volgt aan:

- Er wordt verduidelijkt dat met de berekening van de totale tegenwaarde van de aanbieding niet alleen de totale tegenwaarde in Nederland, maar de totale tegenwaarde binnen de Europese Economische Ruimte wordt bedoeld.
- Daarnaast geldt de vrijstelling van hoofdstuk 5.1 Wft voortaan niet meer per categorie en klasse effect, maar slechts per categorie effect. De reikwijdte van de vrijstelling wordt hiermee ingeperkt. Het Ministerie van Financiën wil zo meer aansluiten bij de door andere lidstaten gehanteerde interpretatie van de Prospectusrichtlijn.
- Er is een nieuw derde lid ingevoegd, dat bepaalt dat bij de berekening van het bedrag van deze vrijstelling, aanbiedingen van groepsmaatschappijen bij elkaar worden opgeteld.
- Het vierde lid (nieuw) wordt aangepast naar aanleiding van de Wijzigingswet financiële markten 2010. Het bepaalt dat aanbieders in reclame-uitingen en documenten waarin de aanbieding of de toelating in het vooruitzicht wordt gesteld, moeten vermelden dat ingevolge de wet geen verplichting bestaat tot het algemeen verkrijgbaar stellen van een prospectus dat is goedgekeurd door de AFM terzake van de aanbieding of toelating en dat op de aanbieding of toelating geen toezicht wordt uitgeoefend door de AFM (het wildwestbordje).

Wijzigingsbesluit financiële markten 2010

Het Wijzigingsbesluit financiële markten 2010 is gepubliceerd in het Staatsblad³. De meeste wijzigingen betreffen het herstel van fouten of omissies.

Een aantal artikelen is al op 1 januari in werking getreden. Deze wijzigen de volgende algemene maatregelen van bestuur:

¹ Kamerstukken II, 2000/2010, 32 036; de geplande inwerkingtredingsdatum was 1 januari 2010

² Stcrt. 2009, 20007

³ Stb. 2009, 524

- Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft.
Op 1 januari zijn alleen de bepalingen gewijzigd die betrekking hebben op de instituten voor permanente educatie en de bepalingen betreffende de aanpassing van de eindtermen. De overige wijzigingen worden van kracht wanneer de Wijzigingswet financiële markten 2010 in werking treedt.
- Besluit Markttoegang financiële ondernemingen Wft.
De wijzigingen die op 1 januari van kracht zijn geworden, betreffen de verbetering van enkele onjuiste verwijzingen. De overige wijzigingen worden van kracht wanneer de Wijzigingswet financiële markten 2010 in werking treedt.
- Besluit prudentieel toezicht financiële groepen Wft.
- Besluit prudentiële regels Wft
- Besluit reikwijdtebepalingen Wft
- De Erkenningsregeling permanente educatie Wft is op 1 januari ingetrokken. De bepalingen zijn opgenomen in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft.

De bijlagen bij het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft, het Besluit Markttoegang financiële ondernemingen Wft, het Besluit prudentiële regels Wft en het Besluit reikwijdtebepalingen Wft zijn aangepast op het punt van de betrouwbaarheidstoetsing van beleidsbepalers. De overige wijzigingen zijn van redactionele aard of betreffen het herstel van fouten of omissies.

De overige wijzigingen, die hoofdzakelijk voortvloeien uit de Wijzigingswet financiële markten Wft, treden in werking op het moment dat deze wet in werking treedt. Het betreft wijzigingen in de volgende algemene maatregelen van bestuur:

- Besluit bestuurlijke boetes financiële sector
- Besluit bijzondere prudentiële maatregelen, beleggerscompensatie en depositogarantie Wft.
De wijzigingen in dit besluit vloeien voort uit een wijziging in de Richtlijn inzake depositogarantiestelsels⁴

⁴ Richtlijn 94/19/EG

- De overige artikelen van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft
- De overige artikelen van het Besluit Markttoegang financiële ondernemingen Wft.
- Besluit toezicht accountantsorganisaties
In dit besluit zijn regels opgenomen over het aan derden verstrekken van vertrouwelijke gegevens of inlichtingen die een externe accountant heeft verkregen bij het verrichten van een wettelijke controle.

Aanscherping regels voor provisiebetaling en beloningstransparantie

Op 1 januari is het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo) gewijzigd in verband met de aanscherping van de regels voor provisiebetaling en beloningstransparantie⁵. De belangrijkste wijzigingen zijn:

- De regels voor provisiebetaling en beloningstransparantie gelden nu ook voor betalingsbeschermers⁶ en uitvaartverzekeringen.
- Er is een verbod opgenomen op het betalen en ontvangen van bonusprovisies. Een uitzondering geldt voor bepaalde niet-geldelijke provisies.
- Aanbieders moeten informatie verstrekken over de prijs van complexe producten en hypotheek. Ook moeten zij consumenten meer inzicht bieden in de kosten van complexe producten waarbij sprake is van een vermogensopbouwcomponent.

Het Besluit bestuurlijke boetes financiële sector is aangepast aan de wijzigingen van het BGfo.

⁵ Besluit van 16 september 2009, houdende opneming in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft van een verplichting voor aanbieders om transparantie te bieden ten aanzien van de kosten in verband met complexe producten en hypotheek en een verbod op bonusprovisies voor aanbieders en bemiddelaars en wijziging van het Besluit bestuurlijke boetes financiële sector (Stb. 2009, 401; inwerkingtredingsbesluit Stb. 2009, 458)

⁶ Verzekeringen ter dekking van het risico dat de verzekeringnemer betalingsverplichtingen uit hoofde van een overeenkomst inzake krediet niet kan nakomen

Code Banken gepubliceerd

De Code Banken is gepubliceerd in de Staatscourant en op 1 januari 2010 in werking getreden⁷. De code geeft regels voor de samenstelling, deskundigheid en taken van de raad van commissarissen en de raad van bestuur, risicomangement, audits en het beloningsbeleid. De code geldt voor alle banken die beschikken over een bankvergunning op grond van de Wft. Op de code is het pas toe of leg uit-beginsel van toepassing.

Toezichtkosten vastgesteld

De Minister van Financiën heeft de volgende kostenregelingen gepubliceerd:

- Regeling van de Minister van Financiën tot vaststelling van de bedragen voor eenmalige toezichthandelingen, bedoeld in de artikelen 2 en 3 van het Besluit bekostiging financieel toezicht⁸
- Regeling van de Minister van Financiën tot vaststelling voor 2010 van de bedragen, bedoeld in artikel 20 van de Regeling bekostiging financieel toezicht⁹
- Regeling van de Minister van Financiën tot vaststelling van de bedragen, bedoeld in artikel 3:156 lid 1 Wft¹⁰
- Regeling eenmalige toezichtkosten Wet toezicht accountantsorganisaties¹¹
- Regeling van de Minister van Financiën tot vaststelling voor 2010 van de tarieven, bedoeld in artikel 6 van de Regeling bekostiging Wet toezicht trustkantoren¹²

De tarieven zijn vastgesteld op basis van een voorstel van de AFM of DNB en gelden voor heel 2010.

Regeling toetstermen permanente educatie financiële dienstverlening Wft 2010-2011 gepubliceerd

Het Ministerie van Financiën heeft de nieuwe toetstermen in het kader van permanente educatie en de daarbij aansluitende toetstermen voor examens openbaar gemaakt¹³.

Nederland | Overig

Ministerie van Financiën publiceert wetgevingsprogramma 2010

Het Ministerie van Financiën heeft zijn [wetgevingsprogramma 2010](#) gepubliceerd. Daaruit blijkt dat dit jaar de volgende wetsvoorstellen in werking zouden moeten treden:

- Wijzigingswet financiële markten 2010¹⁴; geplande inwerkingtreding: maart 2010
- Implementatie Richtlijn consumentenkrediet (11 juni 2010)
- Wetsvoorstel introductie premiepensioeninstellingen¹⁵ (juli 2010)
- Wijziging van de Wft in verband met Verordening ratingbureaus (juli 2010)
- Wijziging van de Wft i.v.m. de implementatie van Richtlijn 2007/44/EG (deelnemingen in de financiële sector, "Antonveneta-richtlijn")¹⁶ (december 2010)
- Implementatie Finaliteitsrichtlijn en Richtlijn financiëlezekerheidsvereenkomsten (30 december 2010)
- Implementatie wijziging Richtlijnen kapitaaltoereikendheid (31 december 2010)

Wetsvoorstel implementatie Richtlijn deelnemingen in de financiële sector naar de Tweede Kamer

Minister Bos heeft een [wetsvoorstel](#) ingediend tot wijziging van de Wft in verband met de implementatie van de Richtlijn deelnemingen in de

⁷ Stcrt. 2009, 20066

⁸ Stcrt. 2010, 1357

⁹ Stcrt. 2010, 643

¹⁰ Stcrt. 2010, 716

¹¹ Stcrt. 2009, 19840

¹² Stcrt. 2010, 630

¹³ Stcrt. 2009, 19828

¹⁴ Kamerstukken 32 036

¹⁵ Kamerstukken 31 891

¹⁶ Kamerstukken 32 292

financiële sector (ook wel Antonveneta-richtlijn)¹⁷. Deze richtlijn heeft tot gevolg dat de bepalingen in de Wft met betrekking tot verwervingen en vergrotingen van gekwalificeerde deelnemingen moeten worden gewijzigd.

Richtlijn deelnemingen in de financiële sector

De richtlijn is tot stand gekomen nadat de Europese Commissie had geconstateerd dat het aantal grensoverschrijdende overnames en verwervingen van deelnemingen in de Europese financiële sector achterbleef bij grensoverschrijdende overnames en verwervingen van deelnemingen in andere sectoren. Uit onderzoek bleek dat in de praktijk soms ook niet-prudentiële afwegingen een rol speelden bij de beoordeling van een voorgenomen deelneming. Daarbij moet vooral worden gedacht aan overwegingen over de (on)wenselijkheid van de overname van een onderneming in een lidstaat door een onderneming uit een andere lidstaat. De richtlijn voorziet in wijziging van de inhoudelijke toets en in wijziging van procedurele aspecten, waardoor de beoordeling van een voorgenomen gekwalificeerde deelneming in de lidstaten aan consistentie en transparantie moet winnen. Daarnaast introduceert de richtlijn voor de beoordeling van een gekwalificeerde deelneming een limitatieve lijst van (strikt prudentiële) criteria. Het gesloten en limitatieve karakter van deze lijst van beoordelingscriteria dient ertoe dat in alle lidstaten eenzelfde inhoudelijke toets wordt verricht bij een voorgenomen gekwalificeerde deelneming.

Wijzigingen Wft

De richtlijn maakt aanpassing van de Wft noodzakelijk. Omdat de richtlijn uitsluit dat andere

overwegingen betrokken worden bij de beoordeling aan een aanvraag, komt de huidige inhoudelijke toets van de Minister van Financiën te vervallen. DNB toetst als prudentieel toezichthouder de soliditeit van een voorgenomen verwerving of vergroting van de gekwalificeerde deelneming. Wel wordt het van belang geacht om de verantwoordelijkheid van de Minister van Financiën voor de stabiliteit van het financiële stelsel en de wetgeving voor de financiële sector in aanmerking te nemen bij verwervingen en vergrotingen van dergelijke gekwalificeerde deelnemingen. Er is daarom een bepaling opgenomen die ertoe strekt dat DNB de minister tijdig informeert over aanvragen of voornemens tot verlening of intrekking van verklaringen van geen bezwaar indien deze relevant zijn voor de goede werking en inrichting van het financiële stelsel. DNB zal de Minister van Financiën mogen informeren met het oog op zijn verantwoordelijkheid voor het financiële stelsel. De Minister van Financiën zal deze informatie strikt vertrouwelijk moeten behandelen. DNB mag informatie die essentieel is voor behandeling en beoordeling, te weten de concrete financiële soliditeitsafweging die zij uitvoert, niet aan de Minister van Financiën meedelen.

Implementatietermijn

De richtlijn diende per 21 maart 2009 te zijn omgezet in Nederlandse wetgeving. Sinds die datum moet de nationale wetgeving op dit punt richtlijnconform worden geïnterpreteerd en toegepast. Door vertraging in de implementatie van deze richtlijn is er sinds 21 maart 2009 tot en met de inwerkingtreding van deze wet de facto sprake van een overgangperiode, waarin de Minister van Financiën weliswaar formeel gezien wettelijk bevoegd is om mee te beslissen op de aanvraag van een verklaring van geen bezwaar, maar waarin DNB feitelijk inhoudelijk de gehele toetsing verricht.

Dat heeft tot gevolg dat sinds 21 maart 2009 alleen de voorgeschreven prudentiële criteria kunnen worden toegepast bij de beoordeling van een nieuwe aanvraag van een verklaring van geen bezwaar. De thans nog bestaande toets van DNB en, in geval van de *big five* (de vijf grootste banken

¹⁷ Wijziging van de Wet op het financieel toezicht ter implementatie van richtlijn nr. 2007/44/EG van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 5 september 2007 tot wijziging van Richtlijn 92/49/EEG van de Raad en de Richtlijnen 2002/83/EG, 2004/39/EG, 2005/68/EG en 2006/48/EG wat betreft procedureregels en evaluatiecriteria voor de prudentiële beoordeling van verwervingen en vergrotingen van deelnemingen in de financiële sector (PbEU L 247); Kamerstukken II, 2010/2011, 32 292

met zetel in Nederland), de Minister van Financiën op de mogelijk ongewenste ontwikkeling van de financiële sector dient achterwege te blijven en zal niet meer worden uitgevoerd.

Zesde nota van wijziging Wijzigingswet financiële markten 2010

Wildwestbordje

Het wetsvoorstel Wijzigingswet financiële markten 2010¹⁸ introduceert een verplichting om bij aanbiedingen van effecten die op grond van artikel 5:3 lid 1 Wft zijn uitgezonderd van het verbod om zonder goedgekeurd prospectus effecten aan te bieden aan het publiek, te melden dat er geen toezicht op deze producten is. In de recentelijk gepubliceerde [zesde nota van wijziging](#) bij dit wetsvoorstel wordt verduidelijkt dat een vrijstellingsvermelding niet verplicht is wanneer een aanbieding uitsluitend aan gekwalificeerde beleggers wordt gedaan.

De AFM houdt een consultatie over de vorm van de verplichte vrijstellingsvermelding (zie [hieronder](#)).

Zware ontheffing voor aanbieders van beleggingsobjecten

Voorts wijzigt het wetsvoorstel Wijzigingswet financiële markten 2010 de “zware ontheffing” voor aanbieders van beleggingsobjecten.

Op grond van het huidige artikel 2:55 lid 2 Wft kan de AFM aanbieders van beleggingsobjecten op aanvraag een ontheffing verlenen van de vergunningplicht en alle vergunningvereisten. Wel moeten de aanbieders aan de voorschriften van het doorlopend toezicht voldoen. Het wetsvoorstel bewerkstelligt dat de zware ontheffing zich ook uitstrekt tot het doorlopend toezicht. Daarnaast bevat het wetsvoorstel een bepaling die inhoudt dat de bevoegdheid tot het verlenen van een zware ontheffing niet langer van toepassing is op het bemiddelen in verzekeringen en het aanbieden van rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging in effecten, omdat de desbetreffende Europese richtlijnen een dergelijke ontheffing niet toestaan. Voor die gevallen wordt in

de zesde nota van wijziging voorgesteld de AFM te verplichten de op die grondslagen gebaseerde ontheffingen in te trekken.

Wettelijke verankering *claw back* aangekondigd

Minister Bos bereidt een [wetsvoorstel](#) voor dat het mogelijk maakt onterecht toegekende bonussen terug te vorderen. Hij wil het wetsvoorstel vóór de zomer indienen bij de Tweede Kamer en streeft naar inwerkingtreding van de wet op 1 januari 2011.

Nieuwe vertaling Wft

Het Ministerie van Financiën heeft een nieuwe [vertaling](#) van de Wft gepubliceerd (tekst per 1 april 2009).

Voortgang en voornemens hervormingen financiële sector

Met de brief “[voorgang en voornemens hervormingen financiële sector](#)” heeft minister Bos de Tweede Kamer geïnformeerd over de voornemens en maatregelen die zijn aangekondigd of genomen sinds de publicatie van de [kabinetsvisie](#) toekomst financiële sector op 10 juli. De brief bevat een tabel die aangeeft wat de stand van zaken is van de aangekondigde maatregelen.

Minister Bos schrijft dat het herstel van het vertrouwen en de stabiliteit in de financiële sector in de eerste plaats een verantwoordelijkheid is van de betrokken instellingen zelf. Een eerste stap is de instelling van de Adviescommissie Toekomst Banken en de vaststelling van de Code Banken. De minister is voorts van mening dat het toezicht op een aantal onderdelen moet worden versterkt en verbreed. Hij gaat in op een aantal concrete maatregelen:

- de implementatie van de wijzigingen van de Richtlijn kapitaaltoereikendheid;
- de principes voor beheerst beloningsbeleid van de AFM en DNB;
- de nieuwe afdeling “Macro-prudentiële analyse van DNB en de oprichting van de European Systemic Risk Board;
- een spoedige goedkeuring in Europa van de nieuwe boekhoudstandaard, IFRS 9, die delen

¹⁸ Kamerstukken II, 2009/2010, 32 036

van de bestaande regels voor de waardering van financiële activa zal vervangen;

- uitbreiding van het toezicht naar kredietbeoordelingsbureaus, *private equity* en hedgefondsen en *over-the-counter* derivatenhandel;
- het wetgevingspakket van de Europese Unie, de instelling van *colleges of supervisors*, en het maken van afspraken over de verdeling van de kosten van grensoverschrijdend crisismanagement.

Ten slotte zal de overheid hervormingen moeten doorvoeren en vooral het crisismanagement moeten versterken. Minister Bos gaat in op de tijdigheid, transparantie en voorspelbaarheid van ingrijpen op basis van een zogenoemde interventieladder. Ook bespreekt hij een aantal instrumenten die hij nader wil uitwerken:

- de zogenoemde *living will*: een dynamisch document dat in eerste instantie wordt opgesteld door de instelling zelf om beter voorbereid te zijn op stresssituaties.
- de introductie van converteerbaar hybride kapitaal, dat op een vooraf te definiëren moment verplicht wordt omgezet in aandelen;
- tijdelijke beperking van de rechten van vennootschapsorganen;
- herziening van het depositogarantiestelsel.

Afspraken over deze nieuwe instrumenten moeten bij voorkeur in internationaal verband worden gemaakt. Nederland zal zich hiervoor inzetten.

Maatregelen beloningsbeleid financiële ondernemingen

Minister Bos heeft de Tweede Kamer geïnformeerd over het [beloningsbeleid van financiële ondernemingen](#)¹⁹. In zijn brief gaat hij in op de bevoegdheden van DNB en bespreekt hij een aantal maatregelen:

- De Code Banken is op 1 januari in werking getreden. Het kabinet streeft ernaar de code te verankeren in de wet.
- DNB zal de [principes voor beheerst beloningsbeleid](#) van 6 mei 2009 publiceren in de vorm van een beleidsregel.

- Het beheerst beloningsbeleid zal nader worden verankerd in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft. Hiermee moet de AFM over een concrete en brede toezichts- en handhavingsgrondslag beschikken met betrekking tot alle relevante financiële ondernemingen en financiële producten, ongeacht het gehanteerde distributiekanaal. Minister Bos is voorts voornemens in het Besluit prudentiële regels Wft expliciete en specifieke regels op te nemen terzake van beheerst beloningsbeleid. Binnenkort zal hij een consultatie over dit onderwerp aan de markt voorleggen.

Voorts hebben de AFM en DNB [kamervragen](#) beantwoord over hun bevoegdheden en standpunten betreffende het beloningsbeleid van financiële ondernemingen.

Maatregelen short selling

AFM verlengt meldingsregeling shortposities

De AFM heeft de [meldingsregeling shortposities](#) verlengd. Deze regeling verplicht beleggers shortposities in Nederlandse financiële instellingen aan de AFM te melden wanneer bepaalde drempelwaarden worden bereikt, overschreden of onderschreden. De AFM zal de maatregel intrekken zodra de marktomstandigheden dat toelaten.

De AFM streeft daarnaast onveranderd naar permanente Europese maatregelen die de transparantie van short selling vergroten. In CESR-verband werkt zij daarom aan voorstellen voor een Europees meldingsregime voor shortposities.

Evaluatie Wet van 9 oktober 2008 tot wijziging van de Wft (verbod short selling)

De AFM heeft de Minister van Financiën een brief gestuurd met een [evaluatie](#) van de Wet van 9 oktober tot wijziging van de Wft²⁰. Deze wet geeft

¹⁹ Kamerstukken II, 2009/2010, 31 371, nr. 284

²⁰ Wet van 9 oktober 2008 tot wijziging van de Wet op het financieel toezicht in verband met het kunnen vaststellen van tijdelijke voorschriften ter bevordering van ordelijke en transparante financiëlemarktprocessen en de stabiliteit van de financiële sector (Stb. 2008, 394)

de toezichthouders de bevoegdheid om in geval van bijzondere omstandigheden tijdelijk algemeen verbindende voorschriften vast te stellen ter bevordering van de ordelijke en transparantie financiële marktprocessen als bedoeld in artikel 1:25 Wft. Een voorbeeld is het verbod op shortselling. Daarnaast verduidelijkt de wet dat de AFM categorieën van transacties of handelsorders kan aanmerken die vallen onder het verbod van marktmanipulatie. De AFM geeft een overzicht van de maatregelen die zij heeft genomen en licht ze toe. Ook gaat ze kort in op haar handhavingsstrategie.

Publicaties AFM

Interpretaties openbare biedingen

De AFM heeft drie [interpretaties](#) van de biedingsregels gepubliceerd.

- De eerste interpretatie betreft het verhogen van de biedprijs ex artikel 15 lid 4 Besluit openbare biedingen. De AFM is van oordeel dat dit artikel het mogelijk maakt om iets toe te voegen aan de al geboden (en in het biedingsbericht beschreven) vergoeding, maar niet om deze vergoeding (anderszins) te wijzigen. De verhoging van een bod kan bestaan uit het bieden van een hoger bedrag in contanten dan oorspronkelijk was geboden. Ook kan de verhoging bestaan uit het toevoegen van een bedrag in contanten
- De tweede interpretatie gaat over het voortzetten van een uitgebracht vrijwillig openbaar bod als verplicht bod. De AFM is van oordeel dat het voor een bieder mogelijk moet zijn om met een lopend vrijwillig bod invulling te geven aan een ontstane biedplicht. Dit kan door het reeds uitgebrachte bod zodanig vorm te geven dat dit bod ook voldoet aan de regels die gelden voor een verplicht openbaar bod.
- Ten slotte geeft de AFM haar interpretatie van het verbod van potestatieve voorwaarden ex artikel 12 lid 2 Besluit openbare biedingen. Naar het oordeel van de AFM volgt uit het verbod en uit de onherroepelijkheid van een bod dat een voorwaarde geen element mag bevatten waardoor de bieder de vervulling van een voorwaarde kan beïnvloeden.

Leidraad zorgvuldig adviseren over vermogensopbouw

De AFM heeft haar visie op [zorgvuldig adviseren over vermogensopbouw](#) vastgelegd in twee rapporten: een leidraad zorgvuldig adviseren over vermogensopbouw voor financieel dienstverleners en een leidraad voor beleggingsondernemingen. De visie van de AFM is gebaseerd op eerdere onderzoeken en gesprekken met marktpartijen die al zorgvuldig adviseren.

Resultaten onderzoek naar accountantscontrole financiële ondernemingen

De AFM heeft [onderzoek](#) gedaan naar de wettelijke controles die de vier grote accountantskantoren hebben uitgevoerd van de jaarrekeningen over 2007 van financiële ondernemingen die geraakt zijn door de financiële crisis. De AFM schrijft dat zij bij elf van de achttien beoordeelde controles op onderdelen relevante tekortkomingen heeft geconstateerd. In haar rapport gaat de AFM in op de tekortkomingen en doet zij een aantal aanbevelingen voor verbetering.

De AFM heeft ook in 2009 onderzoek gedaan bij de vier grote kantoren. Dit onderzoek richt zich enerzijds op aspecten die samenhangen met de kredietcrisis en anderzijds op specifieke aspecten van kwaliteitsbewaking binnen de kantoren. Later dit jaar zal de AFM hiervan verslag uitbrengen.

Rapport over kosten transparantie bij premieovereenkomsten

De informatie over kosten bij pensioenregelingen in de vorm van premieovereenkomsten is voor verbetering vatbaar. Deelnemers moeten weten welk deel van de premie wordt besteed aan pensioenopbouw en welk deel aan kosten en premies voor risicoverzekeringen. Dat schrijft de AFM in haar [rapport](#) over kosten transparantie bij premieovereenkomsten.

Onderzoek toelichtingen financiële verslaggeving

De toelichtingen in de financiële verslaggeving van beursgenoteerde ondernemingen moeten substantieel beter. Dat constateert de AFM op basis van [onderzoeken](#) die zij in 2009 heeft uitgevoerd. Toelichtingen zijn voor de belegger

van groot belang om de omstandigheden van de onderneming goed te kunnen beoordelen. De AFM is van mening dat de toelichtingen over een aantal posten in de financiële verslaggeving moeten worden verbeterd. Ook moeten ze concreter worden.

Consultaties AFM

Consultatie over vrijstellingsvermelding

Instellingen die een beroep doen op een vrijstelling van toezicht van de AFM en van de vergunningplicht of prospectusplicht, zijn verplicht dit aan beleggers te melden. Deze vrijstellingsvermelding moet vanaf 1 juli 2010 volgens een vast voorschrift en in een vaste vorm worden toegepast. De AFM heeft hiertoe een regeling met een aantal zinnen en symbolen ontwikkeld, die ter [consultatie](#) aan marktpartijen wordt voorgelegd. In april zal de definitieve regeling inclusief waarschuwingszin en symbool worden gepubliceerd.

Aanbieders van beleggingsobjecten of deelnemingen in beleggingsinstellingen zijn al langer verplicht om een potentiële belegger te informeren als hun aanbieding buiten het toezicht van de AFM valt. Op dit moment is voor deze aanbiedingen nog geen uniforme melding voorgeschreven. Vanaf 1 juli verandert dit en gelden de vormvoorschriften ook voor deze aanbiedingen.

Consultatie over standaardrisicoprofielen

Financiële ondernemingen hanteren bij het aanbieden en beheren van beleggingsproducten vaak verschillende risicoprofielen. Als zij wel dezelfde risicoprofielen gebruiken, worden die vaak verschillend ingevuld, waardoor het risico en rendement van de profielen verschillen. De AFM heeft nu een standaardindeling voor profielen ontwikkeld, waarover zij tot 1 februari 2010 een [consultatie](#) heeft gehouden.

DNB publiceert toezichtthema's 2010

DNB heeft de brochure [Thema's DNB toezicht 2010](#) gepubliceerd. De eerste prioriteit blijft het zorgvuldig toezien dat financiële instellingen op ordelijke wijze de financiële crisis het hoofd

bieden. Daarnaast geeft DNB dit jaar bijzondere aandacht aan gedrag en cultuur, strategie en bedrijfsmodellen, en beleggingsbeleid.

NYSE Euronext herzielt samenstelling indices

NYSE Euronext heeft de [nieuwe samenstelling](#) van de AEX-index, AMX-index en AScX-index bekendgemaakt. De AEX-index verandert niet. Delta Lloyd wordt opgenomen in de AMX-index, Prologis European Properties wordt daaruit verwijderd. De wijzigingen worden op 2 maart van kracht.

Rapport Rekenkamer over de kredietcrisis

De Algemene Rekenkamer heeft een [rapport](#) gepubliceerd over de ontwikkelingen in en de eventuele afwikkeling en aanpassing van de interventies en arrangementen van het Ministerie van Financiën in verband met de kredietcrisis²¹. Het rapport heeft betrekking op het tweede en derde kwartaal van 2009.

Rapport Rekenkamer over het systeem van toezicht op de stabiliteit van de financiële markten

De Algemene Rekenkamer heeft een [verkenning](#) uitgevoerd naar het systeem van toezicht op de stabiliteit van financiële markten binnen haar onderzoeksprogramma "Toezicht op markten"²². Het doel van het programma is bij te dragen aan het goed functioneren van toezichthouders en adequate invulling van de ministeriële verantwoordelijkheid. Deze rapportage is het eerste deel van een onderzoek naar het toezicht door DNB op de financiële markten en betreft de opzet van het systeem van toezicht. Het tweede deel zal zich richten op de wijze van uitvoering van het toezicht door DNB.

²¹ Kamerstukken II, 2009/2010, 31 941, nr. 4

²² Kamerstukken II, 2009/2010, 32 255, nr. 2

Internationaal | Regelgeving

Wijziging Richtlijnen kapitaaltoereikendheid

Op 2 december is een richtlijn tot wijziging van de Richtlijnen kapitaaltoereikendheid²³ in werking getreden.

- De richtlijn legt onder meer vast onder welke voorwaarden hybride kapitaalinstrumenten tot het kernkapitaal kunnen worden gerekend.
- De richtlijn geeft nieuwe regels voor de bewaking en beheersing van grote posities van kredietinstellingen.
- Bij het toezicht op kredietinstellingen waarvan de moederinstelling in een derde land is gelegen, moeten de bevoegde autoriteiten kunnen samenwerken in colleges van toezichthouders. Het Comité van Europese banktoezichthouders moet zo nodig richtsnoeren en aanbevelingen vaststellen om de convergentie van toezichtpraktijken te versterken.

De lidstaten moeten de richtlijn uiterlijk op 31 oktober 2010 hebben geïmplementeerd.

Internationaal | Overig

Publicaties CESR

CESR publiceert advies over uitvoeringsmaatregelen Icbe-richtlijn

CESR heeft de Europese Commissie geadviseerd over uitvoeringsmaatregelen van de Icbe-richtlijn²⁴:

- *a technical advice on mergers of UCITS, master-feeder UCITS structures and cross-border notification*
- *two methodologies for Key Investor Document for UCITS.*

²³ Richtlijn tot wijziging van de Richtlijnen 2006/48/EG, 2006/49/EG en 2007/64/EG wat betreft banken die zijn aangesloten bij centrale instellingen, bepaalde eigenvermogensbestanddelen, grote posities, het toezichtkader en het crisisbeheer is gepubliceerd (PB 2009, L 302/97)

²⁴ Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad van 13 juli 2009 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's)

De Icbe-richtlijn is op 7 december in werking getreden. De uiterste implementatiedatum is 30 juni 2011.

Daarnaast heeft CESR een overzicht gepubliceerd, waarin staat welke taken bewaarders van icbe's in de verschillende lidstaten hebben, welke wetten en regels op hen van toepassing zijn, in welke gevallen een bewaarder civielrechtelijk aansprakelijk is en welke sancties kunnen worden opgelegd wanneer een bewaarder de regels overtreedt.

Nieuwe FAQ's Prospectusrichtlijn

CESR heeft een nieuwe versie gepubliceerd van de FAQ's over de Prospectusrichtlijn. De vragen hebben betrekking op aanbiedingen om niet.

Publicaties CEBS

- *High level principles for risk management*
- *Revised Guidelines on Financial Reporting*
- *Draft implementation guidelines on instruments referred to in Article 57(a) of the Capital Requirements Directive (consultatie)*
- *Draft guidelines on concentration risk (consultatie)*
- *Draft guidelines on stress testing (consultatie)*
- *Draft Guidelines for the operational functioning of colleges (consultatie)*
- *Implementation Guidelines for Hybrid Capital Instruments*
- *Guidelines on Liquidity Buffers*
- *Guidelines on the Revised Large Exposures Regime*
- *Guidelines on common reporting of large exposures*

Consultaties Basel Committee on Banking Supervision

- *Strengthening the resilience of the banking sector (consultatie)*.
- *International framework for liquidity risk measurement, standards and monitoring (consultatie)*

Joint Forum publiceert 'Review of the Differentiated Nature and Scope of Financial Regulation'

Het Basel Committee on Banking Supervision, IOSCO en de International Association of Insurance Supervisors (samen het Joint Forum) hebben een gezamenlijk rapport gepubliceerd over de verschillen in regelgeving voor en toezicht op banken, verzekeraars en effectenuitgevende instellingen in de G20-landen. De onderzoekers hebben ook gekeken naar financiële groepen, hypotheek, hedgefondsen en de overdracht van kredietrisico. Het Joint Forum doet een aantal aanbevelingen voor een effectiever en consistentere toezicht op de verschillende sectoren.

Literatuur en jurisprudentie december 2009 – februari 2010

JOR

- Hof Amsterdam 28 juli 2009, 200035828/01 – JOR 2009/290 (*trustkantoor; opzegging bankrelatie wegens ontbreken Wtt-vergunning*)
- Hof Arnhem 8 september 2009, 200.022.357/01 – JOR 2009/291 (*opzegging bankrelatie met coffeeshophouder naar maatstaven van redelijkheid en billijkheid onaanvaardbaar*)
- Hof Leeuwarden 15 september 2009, 200.022.451/01 – JOR 2009/292 (*opzegging bankrelatie in casu naar maatstaven van redelijkheid en billijkheid niet onaanvaardbaar; coffeeshophouder kan nog bancaire diensten afnemen bij een andere bank*)
- College van Beroep voor het bedrijfsleven 18 juni 2009, AWB 07/646 – JOR 2009/293 (*trustkantoor; vergunningplicht; begrip “opdracht” in de zin van de Wtt heeft dezelfde betekenis als “opdracht” in de zin van het BW; hoger beroep van Rechtbank Rotterdam 20 juli 2007; met noot mr. C.W.M. Lieverse*)
- Voorzieningenrechter rechtbank Rotterdam 2 juli 2009, AWB 09/1424 VBC-T2 – JOR 2009/294 (*overtreding van art. 2:80 Wft, besluit tot openbaarmaking boeteoplegging; vraag of sprake is van bemiddelen in de zin van art. 1:1(b) Wft; met noot prof. mr. drs. C.M. Grundmann-van de Krol*)
- Voorzieningenrechter rechtbank Rotterdam 23 juli 2009, KG ZA 09-520 – JOR 2009/295 (*handelssysteem voor open end-beleggingsinstellingen; doorwerking in privaatrechtelijke verhoudingen; met noot prof. mr. drs. C.M. Grundmann-van de Krol*)
- Rechtbank Rotterdam 6 augustus 2009, HA RK 09-472 – JOR 2009/296 (*afwijzing verzoek tot nietigverklaring dan wel beëindiging noodregeling van Nederlands bijkantoor van Landsbanki; met noot mr. R.I.V.F. Bertrams*)
- Hof Amsterdam 18 augustus 2009, 106.005.633 – JOR 2009/297 (*beleggingshypotheek; vermogensverlies; geen tekortkoming tussenpersoon; met noot mr. F.M.A. 't Hart onder JOR 2009/298*)
- Hof Amsterdam 6 oktober 2009, 200.001.373 – JOR 2009/298 (*beleggingshypotheek; vermogensverlies; geen tekortkoming bank; met noot mr. F.M.A. 't Hart*)
- College van Beroep voor het bedrijfsleven 4 september 2009, AWB 08/474 – JOR 2009/299 (*Nusse Brink; minister heeft verzoek tot openbaarmaking onderzoeksrapport terecht afgewezen; hoger beroep van rechtbank Rotterdam 15 mei 2008; met noot mr. J.A.F. Peters*)
- Hof Amsterdam 15 juli 2009, 200.015.289 – JOR 2009/325 (*Vedior; verbindendverklaring schikking op grond van Wet Collectieve Afwikkeling Massaschade; met noot mr. drs. A.C.W. Pijls*)
- Rechtbank Amsterdam 16 september 2009, 13/993196-06 – JOR 2009/328 (*overtreding van art. 2a Wmz 1996; bestuurder heeft (door een derde in zijn opdracht verrichte) mutaties in aandelen in het kapitaal van de eigen vennootschap niet onverwijd gemeld bij de AFM; strafoplegging*)
- Rechtbank Rotterdam 16 september 2009, HA ZA 08-755 – JOR 2009/329 (*aansprakelijkstelling Fortis voor schade investeerders ten gevolge van “Ponzi-zwendel”*)
- Voorzieningenrechter rechtbank Amsterdam 25 mei 2009, KG ZA 09-856 – JOR 2009/332 (*beëindiging van kredietrelatie door de bank en executie van zekerheden; met noot mr. R.I.V.F. Bertrams*)
- Voorzieningenrechter rechtbank Amsterdam 18 juni 2009, KG ZA 09-1222 – JOR 2009/337 (*concernfinanciering; weigering bank tot verdere kredietverschaffing aan groep die niet voldoet aan overeengekomen salderingsregeling; geen wanprestatie of onrechtmatige daad*)
- Rechtbank Amsterdam 10 september 2009, KG RK 09-3118 – JOR 2009/340 (*pandrecht op aandelen in vennootschap; verzoek pandhouder ex art. 3:251 BW tot verkoop aandelen op afwijkende wijze om maximale opbrengst te bereiken; met noot mr. N.S.G.J. Vermunt*)

- Rechtbank Alkmaar, nevenzittingsplaats Amsterdam, 19 oktober 2009, FT RK 09.1837 – JOR 2010/15 (*omzetting noodregeling DSB in faillissement; met noot mr. E.P.M. Joosen*)
- Voorzieningenrechter rechtbank Rotterdam 15 oktober 2009, AWB 09/3171 – JOR 2010/16 (*aanbieden van effecten zonder goedgekeurd prospectus; aanbieders hebben verzuimd aan beleggers te melden dat ze niet vergunningplichtig waren; boeteoplegging en publicatie daarvan*)
- Rechtbank 's-Gravenhage 21 oktober 2009, HA ZA 09-1460 – JOR 2010/17 (*reddingsactie Fortis door staat niet onrechtmatig jegens belegger*)
- College van Beroep voor het bedrijfsleven 6 november 2009, AWB 08/74 – JOR 2010/18 (*marktmanipulatie; boeteoplegging; reikwijdte van art. 46b lid 1 onder b Wte 1995 in relatie tot de betekenis van de Richtlijn marktmisbruik en de Uitvoeringsrichtlijn; prejudiciële vraag aan HvJ EG; met noot mr. drs. M. Nelemans*)
- Hoge Raad 4 december 2009, HR 08/02377 – JOR 2010/19 (*beleggingsadvies; art. 28 lid 2-4 NR 1999 biedt geen bescherming tegen elk (koers)verlies van beleggers; met noot mr. K. Frielink*)
- Rechtbank Rotterdam 4 december 2009, AWB 09/462 – JOR 2010/20 (*aanbieden van beleggingsobjecten zonder vergunning; aanwijzing AFM deels in strijd met art. 1:75 lid 3 Wft; beroep gegrond; met noot mr. J.A.F. Peters*)

Rechtspraak.nl

- College van Beroep voor het bedrijfsleven 6 november 2009, AWB 08/74, LJN BK2641 (*Wte 1995; marktmanipulatie; marktmisbruik; koersmanipulatie; interpretatie/reikwijdte richtlijn; bepaaldheidsgebod; prejudiciële vraag; op de zaak betrekking hebbende stukken; functiescheiding; niet terugkomen op uitspraak op grond van art. 8:29 Awb*)
- Rechtbank Rotterdam 15 oktober 2009, AWB 09/3171 en AWB 09/3172, LJN BK1793 (*boeteoplegging door AFM; verzoek gericht op tegengaan vroegtijdige publicatie*)

Curia.europa.eu

- HvJ EU 23 december 2009, [C-45/08](#) (*Richtlijn 2003/6, handel met voorwetenschap; gebruik van voorwetenschap; sancties; voorwaarden*)

Juridisch up to Date

- Zorgdragen voor een efficiënte, veilige en solide derivatenmarkt / mr. drs. G.G. Bell – Juridisch up to Date 2009, nr. 21, p. 9

Nederlands International Privaatrecht

- Rome I on contracts concluded within multilateral systems / Bart Bierman en Teun Struycken – NiPR 2009, afl. 4, p. 416

Onderneming en Financiering

- Juridische aspecten in het debat rondom staatsfondsen / J.S. Hament – O&F 2009 (17)4, p. 5
- Banken aan de steun: enkele vormen van steun aan financiële instellingen en daaraan verbonden voorwaarden / J. Mos – O&F 2009(17) 4, p. 24
- Het cliëntenonderzoek in de WWFT: een terugblik op het afgelopen jaar / M.L. van Duijvenbode – O&F 2009(17)4, p. 39

Ondernemingsrecht

- De publicatie van boetes door de AFM en DNB. De stand van zaken na 2,5 jaar krakkemikkige wetgeving – mr. G.P. Roth – Ondernemingsrecht 2009/144
- Actualiteiten. DSB Bank / R.J. Botter – Ondernemingsrecht 2009/145

- Vervanging van de *security agent* in gesyndiceerde leningen / Reinout Wibier – Ondernemingsrecht 2009/148
- Voorstel van de Europese Commissie voor aanpassing van de Prospectusrichtlijn / Steven Hijink – Ondernemingsrecht 2009/149
- Rechtspraak Ondernemingsstrafrecht. Control letters – side letters / H. de Doelder en M.T. van der Wulp – Ondernemingsrecht 2009/151
- Rechtspraak Jaarrekeningenrecht. Strafrecht als middel voor handhaving van het jaarrekeningenrecht, misleiding door consolidatie, consolidatie naar Nederlands jaarrekeningenrecht en Amerikaanse verslaggevingsregels (US GAAP) / P.M. van der Zanden – Ondernemingsrecht 2009/152
- Het bank-verzekeraarmodel en de Wft: het Einde van een Geschiedenis / Steven Hijink – Ondernemingsrecht 2009/155
- Over afschaffing van toondereffecten en over de beperkte dematerialisatie en enkele andere onderwerpen in het Wge-wijzigingsontwerp 2009 / prof. mr. C.A.E. Uniken Venema – Ondernemingsrecht 2009/157
- Rechtspraak Effectenrecht. Verbindendverklaring Vedior-schikking ten behoeve van beleggers die mogelijk schade hebben geleden als gevolg van niet tijdig openbaar maken van overnamebesprekingen / B.J. de Jong – Ondernemingsrecht 2009/162
- Consultatie volgende etappe wijzigingen van de Wft en andere wetten / C.M. Grundmann-van de Krol – Ondernemingsrecht 2009/171
- Europese wetgevingsvoorstellen ter versterking van het financieel toezicht: een korte beschouwing / C.W.M. Lieveise – Ondernemingsrecht 2009/172
- Babylonische bewaarders / Jan Willem van der Velden – Ondernemingsrecht 2009/173
- Rechtspraak Effectenrecht. Fortis-beleggers die na eerste reddingsweekend aandelen hebben gekocht, zijn niet misleid. Staat niet aansprakelijk voor door hen geleden koersschade / A.C.W. Pijls – Ondernemingsrecht 2009/175
- Rechtspraak Effectenrecht. Drie recente effectenleasearresten van de Hoge Raad / S.B. van Baalen – Ondernemingsrecht 2009/176

Tijdschrift voor Compliance

- Kabinetsvisie toekomst financiële sector. Teveel gericht op structuur, te weinig op cultuur / drs. R.W.A. Bakkers en dr. A.J.C.C.M. Loonen – TCo 2009, nr. 5, p. 158
- Compliance bij verzekeraars na invoering Wet op het financieel toezicht. *Succes verzekerd?* / M.P. de Jong RA en drs. R.F. de Groot RA AA – TCo 2009, nr. 5, p. 161
- Compliance Actualia / drs. W. Lieve, mr. R.N.M. van der Mast, mr. A.H.M. Dasselaar en N.E. Orhan LL.B. – TCo 2009, nr. 5, p. 185

Tijdschrift voor Financieel Recht

- Het spel van de toezichthouder / Rob van Esch – FR 2009, nr. 10, p. 367
- De beperkingen van het inzagerecht / prof. mr. J.M.A. Berkvens – FR 2009, nr. 10, p. 368
- Iets over richtlijnconforme interpretatie / mr. dr. H. van Meerten – FR 2009, nr. 10, p. 377
- Wijziging van de Richtlijn financiële zekerheidsvereenkomsten: nieuwe ronde, nieuwe kansen! / mr. M.G. van 't Westeinde – FR 2009, nr. 10, p. 380
- De Code Banken / mr. C.W.M. Lieveise – FR 2009, nr. 10, p. 390
- De betekenis van het klantbelang / Kleis Broekhuizen – FR 2009, nr. 11/12, p. 399
- Afwikkelingsdiensten en het toezicht daarop / prof. mr. R.E. van Esch – FR 2009, nr. 11/12, p. 401
- Ontwikkelingen in het (beheerst) beloningsbeleid / mr. E.L.M. van Kranenburg – FR 2009, nr. 11/12, p. 407

- Voorstel van de Europese Commissie tot herziening van de Prospectusrichtlijn / mr. M.M. van den Broek – FR 2009, nr. 11/12, p. 416
- Naar een gemeenschappelijke EU-definitie van Tier 1 hybrids – vervolg / mr. W.J. Horsten – FR 2009, nr. 11/12, p. 430
- Wijzigingswet Wft 2 / mr. F. Bahadin – FR 2009, nr. 11/12, p. 433
- Jurisprudentie Effectenrecht / mr. F.R.H. van der Leeuw en mr. M.R. Hosemann – FR 2009, nr. 11/12, p. 435

Vennootschap & Onderneming

- De “gereguleerde markt” en het toepassingsbereik van de verplicht bodregeling / mr. drs. H.J. Teerink en mr. drs. G. Koeman – V&O 2009, nr. 11, p. 225
- De Code Banken in vogelvlucht / mr. S.B. Buijn – V&O 2009, nr. 12, p. 257

WPNR

- Mededelingsplichten komen van Venus, waarschuwplichten van Mars / mr. A.J.P. Schild – WPNR 2009/6821, p. 939
- Oneerlijke handelspraktijken bij aanbiedingen van obligaties: een *never ending story?* / mr. drs. T.C.M. Arons, mr. J.B.S. Hijink en mr. drs. A.C.W. Pijls – WPNR 2009/6821, p. 953
- Cessie, subrogatie, hoofdelijke aansprakelijkheid, verrekening en financiële overeenkomsten in Rome I / mr. dr. A.J. Berends – WPNR 2009/6824, p. 1038

Capital Markets Law Journal

- The credit crisis: have trustees lived up to expectations? / Simon Hill and Tim Beech – CMLJ 2009 vol. 5, no. 1
- The credit crisis: how governments sought to reopen the wholesale markets to financial institutions / Boyan Wells and Theo Trayhurn – CMLJ 2009 vol. 5, no. 1

International Financial Law Review

- Banks fear Prospectus Directive amendments – IFLR/November 2009, p. 8
- Reforms that undermine themselves / Elizabeth Fournier – IFLR/November 2009, p. 26
- Bankruptcy code trumps Isda / James Grand and Perry Sayles – IFLR/November 2009, p. 34

Journal of International Banking Law & Regulation

- The Global Financial Crisis Part I: Causes and Implications for Future Regulation / Tony Ciro and Michael Longo – JIBLR 2009, p. 599
- EU Regulation 3642/09 on Credit Rating Agencies (CRAs) / Edite Ligere – JIBLR 2010, issue 1, p. 1
- The Global Financial Crisis Part II: Causes and Implications for Future Regulation / Tony Ciro and Michael Longo – JIBLR 2010, issue 1, p. 9

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

Francine Schlingmann

T + 31 20 577 1564

E francine.schlingmann@debrauw.com

Joost Schutte

T +31 20 577 1688

E joost.schutte@debrauw.com

Marnix Somsen

T +31 20 577 1628

E marnix.somsen@debrauw.com

Amsterdam

Claude Debussylaan 80

Postbus 75084

1070 AB Amsterdam

T +31 20 577 1771

F +31 20 577 1775

Londen

5th Floor, East Wing

10 King William Street

Londen EC4N 7TW

Verenigd Koninkrijk

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

**Deze publicatie geeft
hoofdpunten weer. De
inhoud is niet noodzakelijk
volledig en is geen juridisch
advies.**

Indien u deze nieuwsbrief niet
meer wenst te ontvangen,
word u verzocht contact op te
nemen met de afdeling
Marketing in Amsterdam of
stuur een e-mail aan:
unsubscribe@debrauw.com