

# Financial Markets

## Nieuwsbrief

DE BRAUW  
BLACKSTONE  
WESTBROEK

## Nieuwsbrief Financial Markets

april 2010

### Nederland – Wet- en regelgeving

- Nieuwe Gedragscode Verwerking Persoonsgegevens Financiële Instellingen

### Nederland – Overig

- Wetsvoorstel ter implementatie van de Richtlijn consumentenkrediet ingediend
- Stand van zaken wijziging Wet giraal effectenverkeer
- Stand van zaken wetswijzigingen naar aanleiding van het advies van de Monitoring Commissie Corporate Governance Code
- Consultatie implementatie herziene Icb-richtlijn
- Consultatie aanpassing en terugvordering bonussen
- Consultatie Besluit beheerst beloningsbeleid Wft
- Tweede Kamer stelt lijst van controversiële onderwerpen vast
- Bekostiging toezicht financiële markten
- Internationale stand van zaken financiële hervormingen
- Maatregelen financiële sector korte termijn
- Aansprakelijkheid van toezichthouders: verslag van een algemeen overleg
- Publicaties AFM
- Publicaties DNB

### Internationaal – overig

- Consultatie wijziging Richtlijnen kapitaaltoereikendheid
- Europese Commissie neemt maatregelen tegen onder meer Nederland vanwege te late implementatie richtlijnen
- Plannen Europese Commissie
- CESR: publicaties MiFID
- CESR: publicaties icbe's
- Overige publicaties CESR
- Publicaties Committee of European Banking Supervisors
- Publicaties IOSCO
- Publicaties Basel Committee on Banking Supervision
- Verslag plenaire vergadering Financial Action Task Force

### Literatuur en jurisprudentie

## Nederland | Wet- en regelgeving

### Nieuwe Gedragscode Verwerking Persoonsgegevens Financiële Instellingen

De Nederlandse Vereniging van Banken en het Verbond van Verzekeraars hebben een nieuwe Gedragscode Verwerking Persoonsgegevens Financiële Instellingen<sup>1</sup> opgesteld. Deze vervangt de gedragscode uit 2003.

Het doel van de gedragscode is:

- regels te stellen aan financiële instellingen voor het verwerken van persoonsgegevens;
- informatie te verschaffen aan personen van wie persoonsgegevens door financiële instellingen verwerkt worden;
- bij te dragen aan de transparantie van de regels die de financiële instellingen hanteren met betrekking tot het verwerken van Persoonsgegevens.

De gedragscode is van toepassing op banken die lid zijn van de Nederlandse Vereniging van Banken of aangesloten zijn bij Rabobank Nederland, en op verzekeraars die lid zijn van het Verbond van Verzekeraars.

Het College bescherming persoonsgegevens heeft de nieuwe code goedgekeurd<sup>2</sup>. De goedkeurende verklaring is vijf jaar geldig.

## Nederland | Overig

### Wetsvoorstel ter implementatie van de Richtlijn consumentenkrediet ingediend

Ongeacht hun looptijd zullen alle consumentenkredieten in de loop van dit jaar onder financieel toezicht vallen. Dat blijkt uit een [wetsvoorstel](#) dat minister De Jager en minister Hirsch Ballin hebben ingediend ter implementatie van de Richtlijn consumentenkrediet<sup>3</sup>.

De Richtlijn consumentenkrediet moet de consument meer bescherming bieden bij het sluiten van kredietovereenkomsten en moet bewerkstelligen dat in de hele Europese Unie dezelfde regels gelden voor kredietverstrekkers en consumenten. Zo kunnen consumenten eenvoudiger aanbiedingen van verschillende kredietverstrekkers uit eigen land of uit andere Europese lidstaten met elkaar vergelijken. Kredietverleners moeten in reclame-uitingen meer

duidelijkheid geven over de kosten van de lening en mogen niet meer adverteren met actietarieven. De implementatie van de richtlijn vindt plaats door de introductie in Boek 7 van het Burgerlijk Wetboek van een nieuwe titel betreffende consumentenkredietovereenkomsten. Ook worden de Wet op het consumentenkrediet en de Wft en de bijbehorende lagere regelgeving aangepast. De wijzigingen in het BW hebben betrekking op de informatie en rechten betreffende kredietovereenkomsten. De wijzigingen in de Wft betreffen onder andere kredietreclame, precontractuele informatie en de kredietwaardigheidstoets. In het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft zullen de regels nader worden uitgewerkt (zie hiervoor de [consultatieversie](#) van het wijzigingsbesluit).

De richtlijn gaat grotendeels uit van volledige harmonisatie. Wel noemt artikel 2 van de richtlijn een aantal kredietovereenkomsten waarop de richtlijn niet van toepassing is. In deze gevallen kunnen lidstaten bestaande nationale regels handhaven of nieuwe regels introduceren. Ook kunnen zij de bepalingen van de richtlijn toch op deze overeenkomsten van toepassing verklaren. In het wetsvoorstel is in de volgende gevallen voor deze laatste mogelijkheid gekozen:

- kredietovereenkomsten waarbij krediet wordt verleend voor een totaalbedrag van minder dan EUR 200 of meer dan EUR 75.000<sup>4</sup>;
- kredietovereenkomsten die worden gesloten met beleggingsondernemingen of banken, waarbij een consument transacties kan verrichten betreffende bepaalde financiële instrumenten en waarbij de beleggingsonderneming of de bank die het krediet verleent bij deze transacties is betrokken<sup>5</sup>.

Voor effectenkrediet wordt een maatwerkregeling getroffen. De overige uitsluitingen worden wel geheel of gedeeltelijk uit de richtlijn overgenomen. De richtlijn moet uiterlijk op 11 juni 2010 zijn omgezet in nationale wetgeving. Dit is dan ook de beoogde inwerkingtredingsdatum van de wet.

### Stand van zaken wijziging Wet giraal effectenverkeer

Bij de Tweede Kamer is een wetsvoorstel aanhangig tot wijziging van de Wet giraal

<sup>1</sup> Stcrt. 2010, 6429

<sup>2</sup> Stcrt. 2010, 6360

<sup>3</sup> Richtlijn 2008/48/EG

<sup>4</sup> artikel 2 lid 2 onderdeel c van de richtlijn

<sup>5</sup> artikel 2 lid 2, onderdeel h, van de richtlijn

effectenverkeer<sup>6</sup>. Het regelt een uitbreiding van de bescherming van cliënten van intermediairs inzake financiële instrumenten en moet een verdergaande vorm van dematerialisatie van effecten bewerkstelligen. Minister De Jager heeft eind april een [nota naar aanleiding van het verslag en een nota van wijziging](#) betreffende dit wetsvoorstel naar de Tweede Kamer gestuurd. De nota van wijziging herstelt omissies in het wetsvoorstel en bevat daarnaast enkele meer inhoudelijke wijzigingen.

Het Ministerie van Financiën streeft naar inwerkingtreding van de wet op 1 januari 2011.

### **Stand van zaken wetswijzigingen naar aanleiding van het advies van de Monitoring Commissie Corporate Governance Code**

Bij de Tweede Kamer is een wetsvoorstel aanhangig naar aanleiding van het advies van de Monitoring Commissie Corporate Governance<sup>7</sup>. Het wijzigt de Wft, de Wet giraal effectenverkeer en Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en regelt onder meer de invoering van een eerste drempel voor melding van zeggenschap en kapitaal van 3%.

Minister De Jager en minister Hirsch Ballin hebben eind april een [nota naar aanleiding van het verslag en een nota van wijziging](#) inzake het wetsvoorstel ingediend bij de Tweede Kamer. De nota van wijziging herstelt enkele omissies in het wetsvoorstel.

De beoogde inwerkingtredingsdatum van de wet is 1 januari 2011.

### **Consultatie implementatie herziene Icbе-richtlijn**

Het Ministerie van Financiën houdt een [consultatie](#) over de implementatie van de herziene Icbе-richtlijn<sup>8</sup>. De belangrijkste voorgestelde wijzigingen in de Wet op het financieel toezicht zijn:

- vereenvoudiging van de notificatieprocedure;
- Europees paspoort voor beheerders van icbe's;
- het vergemakkelijken van (grensoverschrijdende) fusies tussen icbe's;
- wettelijk kader voor master-feederstructuren;

<sup>6</sup> Kamerstukken II, 2009/2010, 31 830

<sup>7</sup> Kamerstukken II, 2009/2010, 32 014

<sup>8</sup> 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) (PbEU L 302/32).

- verstrekken van essentiële beleggersinformatie door opname in de financiële bijsluiter.

De consultatie loopt tot en met 4 juni. De richtlijn moet uiterlijk op 1 juli 2011 zijn geïmplementeerd. De regels betreffende de notificatieprocedure en het Europees paspoort voor beheerders van icbe's zullen worden uitgewerkt in het Besluit Markttoegang financiële ondernemingen Wft. Verder zullen de regels met betrekking tot fusies tussen icbe's, master-feederstructuren en de essentiële beleggersinformatie nader worden uitgewerkt in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft. Het Ministerie van Financiën zal een concept-besluit tot wijziging van deze besluiten op een later tijdstip ter consultatie voorleggen.

### **Consultatie aanpassing en terugvordering bonussen**

Het kabinet wil een wettelijke bevoegdheid in het leven roepen om de uitkering of toekenning van bonussen ongedaan te maken of aan te passen indien deze achteraf gezien werd gedaan op basis van onjuiste gegevens (*claw back*) of, gelet op omstandigheden van uitzonderlijke aard, wegens onredelijkheid en onbillijkheid niet kan worden gerechtvaardigd (redelijkheidstoetsing). Tot 26 april loopt een consultatie over twee concept-regelingen:

- een [algemene regeling](#) ter wettelijke verankering van claw back en redelijkheidstoetsing; deze zal worden opgenomen in het Burgerlijk Wetboek;
- een [aanvullende regeling](#) voor de financiële sector opgenomen; deze zal worden opgenomen in de Wft.

### **Consultatie Besluit beheerst beloningsbeleid Wft**

Het Ministerie van Financiën houdt een [consultatie](#) over een concept-Besluit beheerst beloningsbeleid Wft. Het houdt in dat financiële ondernemingen een beloningsbeleid moeten hanteren dat niet aanmoedigt tot het nemen van meer risico's dan voor hen aanvaardbaar is en dat onzorgvuldige behandeling van hun klanten voorkomt. De regels worden opgenomen in het Besluit prudentiële regels Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo Wft). De consultatie loopt tot 21 mei. Op 6 mei 2009 hebben DNB en de AFM [principes voor beheerst beloningsbeleid in de financiële sector](#) gepubliceerd. De voorgestelde aanpassingen van het Besluit prudentiële regels

Wft en het BGfo Wft zijn erop gericht de principes vanuit gedrags- en prudentieel perspectief een consistente en expliciete wettelijke grondslag te geven.

### **Tweede Kamer stelt lijst van controversiële onderwerpen vast**

In verband met de val van het kabinet Balkenende-IV heeft de Tweede Kamer de [lijst van controversiële onderwerpen](#) vastgesteld. De besluitvorming over deze onderwerpen wordt uitgesteld tot een nieuw kabinet is aangetreden.

Dit geldt onder meer voor:

- Wijzigingswet financiële markten 2010<sup>9</sup>;
- Wet implementatie Richtlijn deelnemingen in de financiële sector<sup>10</sup>;
- introductie van een zogenoemde marktmeester<sup>11</sup>.

De bevoegdheden van de toezichthouders ten aanzien van het beloningsbeleid in de financiële sector en de wettelijke verankering van de *claw back* staan nog wel op de agenda van de Tweede Kamer (zie [hierboven](#)).

### **Bekostiging toezicht financiële markten**

Minister De Jager wil de [bekostiging van het toezicht op de financiële markten](#) duidelijker in de toezichtwetgeving vastleggen. Op hoofdlijnen overweegt hij een systematiek waarbij de overheidsbijdrage per toezichtcategorie vooraf wordt vastgelegd, bijvoorbeeld als een percentage van de toezichtkosten. Het Ministerie van Financiën zal de wijzigingen in het bekostigingssysteem meer in detail uitwerken en komt daarna met een voorstel voor wijziging van de toezichtwetgeving.

Aanleiding voor de wijziging van het systeem zijn uitspraken van het College van Beroep voor het bedrijfsleven (CBB)<sup>12</sup>. Het CBB oordeelde dat de kosten die de toezichthouder maakt vanwege zijn betrokkenheid bij de voorbereiding van wet- en regelgeving, ten onrechte aan de sector waren doorberekend.

### **Internationale stand van zaken financiële hervormingen**

Minister De Jager heeft de Tweede Kamer geïnformeerd over de (internationale) [stand van zaken](#) van de besluitvorming over hervormingen van de financiële sector.

Een groot deel van de hervormingen komt op Europees niveau tot stand. Daarnaast wordt op nationaal niveau gewerkt aan verdere verbetering van de regelgeving voor de financiële markten. Het Ministerie van Financiën streeft ernaar deze verbeteringen tot stand te laten komen via reguliere wijzigingen van de wetgeving. Het eerste voorstel tot wijziging van de Wft – de Wijzigingswet financiële markten 2010 – is echter op de lijst van controversiële onderwerpen geplaatst, waardoor onzeker is wanneer het in werking treedt. Het tweede wijzigingsvoorstel – de Wijzigingswet financiële markten 2011 – zal volgens de planning begin volgend jaar naar de Tweede Kamer worden gestuurd en treedt naar verwachting op 1 januari 2012 in werking.

Een aantal hervormingen is al in gang gezet, waaronder:

- Code Banken
- Dwingende beloningsprincipes
- Versterking macro-prudentieel toezicht
- Toezicht op *credit rating agencies*
- Versterking Europees toezicht

Daarnaast geeft minister De Jager een overzicht van hervormingen die op korte termijn de betrokkenheid van de Kamer vereisen:

- Strengere kapitaaleisen
- Toezicht op alternatieve beleggingsfondsen
- Versterking financiële verslaggeving
- Toezicht op OTC-derivatenhandel

Ten slotte kondigt hij aan dat hij zal werken aan de versterking van het crisisinstrumentarium en de hervorming van het depositogarantiestelsel.

### **Maatregelen financiële sector korte termijn**

In een [brief](#) aan de Tweede Kamer schrijft de Minister van Financiën dat de crisis duidelijk heeft gemaakt dat een ingrijpende hervorming van de financiële sector noodzakelijk is. Zo kan worden voorkomen dat onverantwoord gedrag tot ingrijpende risico's voor de financiële stabiliteit kan leiden. De minister acht het van belang om naast de huidige hervorming op kortere termijn een aantal maatregelen te treffen en bestaande of

<sup>9</sup> Kamerstukken II, 2009/2010, 32 036

<sup>10</sup> Kamerstukken II, 2009/2010, 32 292

<sup>11</sup> Kamerstukken II, 2009/2010, 31 083, nr. 33

<sup>12</sup> Uitspraken van 18 juni 2008: AWB 07/183, LJN BD4847; AWB 07/184, LJN BD4852;

voorgenomen regelgeving te verstevigen of te versnellen. Hij noemt de volgende maatregelen:

- vastleggen grondslag bevoegdheden DNB en AFM bij het beloningsbeleid (zie [hierboven](#));
- voorwaarden aan beloningen van bestuurders bij verstrekken nieuwe steun aan financiële ondernemingen;
- *claw back* en redelijkheidstoets en deskundigheidstoetsing commissarissen (zie [hierboven](#));
- stevige inzet door Nederland voor een internationale aanpak in de relevante lopende internationale trajecten (wijziging van de Richtlijn kapitaaltoereikendheid, bankenbelasting en implementatie van de *Principles for Sound Compensation Practices* van de [Financial Stability Board](#));
- goedkeuring beloningsbeleid voor het senior management door de raad van commissarissen;
- vertrekvergoedingen boven één jaarsalaris tegengaan.

### **Aansprakelijkheid van toezichthouders: verslag van een algemeen overleg**

De vaste commissie voor Financiën van de Tweede Kamer heeft eind januari overleg gevoerd met de Minister van Financiën over de aansprakelijkheid van toezichthouders<sup>13</sup>. De meerderheid van de Tweede Kamer blijkt voor een beperking van de aansprakelijkheid, waarbij de toezichthouders alleen aansprakelijk blijven bij zware verwijtbare fouten. Zo zouden zij slagvaardiger kunnen optreden en minder belemmeringen ervaren bij het uitoefenen van toezicht.

De Tweede Kamer wijst erop dat beperking van de aansprakelijkheid wordt bepleit door het Bazels Comité, dat stelt dat toezichthouders gevrijwaard moeten worden van aansprakelijkheid voor handelingen die te goeder trouw worden verricht. Ook zou het meer aansluiten bij de situatie in andere Europese lidstaten en daarmee voorkomen dat de Nederlandse toezichthouders grote claims uit het buitenland krijgen. Een belangrijk punt in de discussie is wie moet betalen voor fouten van toezichthouders.

De minister onderschrijft de conclusies van de Commissie-Van Dam: het Nederlandse aansprakelijkheidsregime is adequaat en leidt tot gezonde prikkels. Hij ziet dan ook geen reden om

veranderingen aan te brengen. Hij zal de vragen van de Tweede Kamer schriftelijk verder beantwoorden, waarbij hij ook de conclusies van de Commissie-De Wit zal betrekken. De minister stelt ten slotte voor dat de Minister van Justitie daarbij nader ingaat op de juridische gevolgen van een eventuele aanpassing van het recht op dit punt.

Zie ook: [Rapport over aansprakelijkheid financiële toezichthouders gezien vanuit de internationale dimensie](#) (juli 2009) en het [rapport over aansprakelijkheid van toezichthouders van de Commissie-Van Dam](#) (2006)

### **Publicaties AFM**

#### *AFM publiceert brochure Meldingsplicht*

De AFM heeft een institutionele [brochure](#) "Meldingsplicht" gepubliceerd. Zij geeft hierin informatie over de verplichting voor beleggingsondernemingen tot het melden van een redelijk vermoeden van marktmisbruik (de klikplicht). De brochure gaat in op de geldende regels en de praktische aspecten van de meldingsplicht.

#### *AFM start onderzoeken naar passende provisie's*

De AFM zal komende maanden [onderzoek](#) doen naar de naleving van de passende provisie-regels. De onderzoeken richten zich op financiële dienstverleners en beleggingsondernemingen

#### *Nieuw toetskader voor hypothecaire kredietverlening*

De AFM heeft nieuwe [normen](#) gepubliceerd ter voorkoming van overkreditering bij hypotheeklen. In een brief aan de Tweede Kamer schrijft minister De Jager dat hij het nieuwe toetskader op korte termijn zal verwerken in een algemene maatregel van bestuur. Deze zou begin 2011 in werking moeten treden.

#### *AFM publiceert begroting en toezichtthema's 2010*

De AFM heeft haar begroting voor 2010 gepubliceerd. Zij geeft daarin een overzicht van haar wettelijke taken en van de budgettaire gevolgen van haar beleid. Ook geeft zij een toelichting op de [thema's](#) die zij dit jaar centraal stelt:

- Productaanbieders gaan de klant centraal stellen.

<sup>13</sup> Kamerstukken 31 123, nr. 5

- Kwaliteit van financiële dienstverlening wordt beter.
- Hoogte en risico's van pensioenen worden transparanter.
- Meer doelgerichte en snellere aanpak zware schendingen integriteit.
- Kwaliteit van de (financiële) informatie wordt verbeterd.
- Internationale handelsplatformen worden eerlijker en efficiënter.
- Toezicht op marktmisbruik wordt meer zichtbaar.
- De AFM wil de kwaliteit van Europees toezicht bevorderen.

### *AFM publiceert jaarverslag 2009*

Uit het [jaarverslag](#) van de AFM blijkt dat het aantal formele en informele toezichtmaatregelen in 2009 fors is gestegen. Zo heeft de AFM vorig jaar 273 formele toezichtmaatregelen genomen tegen bemiddelaars en adviseurs. Daarnaast heeft de AFM het afgelopen jaar in 141 gevallen een normoverdragend gesprek gevoerd. In 2008 nam de AFM 92 keer een formele toezichtmaatregel en voerde ze 21 normoverdragende gesprekken.

### **Publicaties DNB**

#### *DNB publiceert Toezichtvisie 2010-2014*

DNB heeft haar [Toezichtvisie 2010-2014](#) gepubliceerd. Zij doet daarin een aantal voorstellen voor aanscherping van het toezichtkader. Ook wil DNB vaker een "instellingsoverstijgend perspectief" hanteren en meer aandacht schenken aan de bedrijfscultuur van instellingen.

Daarnaast doet de toezichthouder op internationaal niveau de volgende voorstellen:

- DNB pleit voor een algemene versterking van de liquiditeits- en solvabiliteitseisen voor banken en verzwaren van de kapitaaleisen voor met name gesecuritiseerde producten, *off balance*-vehikels en handelsboekposities.
- Zij zou graag "een zekere mate van regulering" zien van hedgefondsen en *private equity*-fondsen.
- Ten slotte vindt DNB het van belang dat er een waterscheiding komt tussen de adviestaak en beoordelingstaak van kredietbeoordelaars. Zij verwacht daarvan meer heil dan van een beoordeling van kredietrisico's door publieke autoriteiten. Financiële instellingen zouden ook zelf een betere *due diligence* moeten uitvoeren

en hun verantwoordelijkheid moeten nemen wanneer zij substantiële posities innemen.

Ook op nationaal niveau stelt DNB een maatregelen voor:

- Zij wil de samenwerking met de AFM intensiveren.
- De overheid moet onder omstandigheden aandeelhouders van instellingen in nood kunnen onteigenen. Bovendien moet de overheid de mogelijkheid krijgen om eigendommen, rechten en verplichtingen van een bank die in nood verkeert over te dragen aan een private partij of een brugbank.
- Het depositogarantiestelsel moet verbeterd worden. Zo zouden alle banken via risicogebaseerde premies moeten bijdragen aan een fonds waaruit bij faillissement uitkeringen worden gedaan. Dit moet bevorderen dat de deelnemende banken zich minder risicovol gedragen. Daarnaast moet de uitkeringstermijn worden verkort.
- Ten slotte pleit DNB voor beperking van de aansprakelijkheid van financiële toezichthouders.

#### *DNB publiceert kroniek van de kredietcrisis*

Met de uitgave [In het spoor van de crisis](#) heeft DNB een kroniek van de kredietcrisis gepubliceerd. Aan de orde komen onderwerpen als de structuur van de financiële sector, financiële innovaties, het werkterrein van de toezichthouder en de Bazelse kapitaalakkoorden.

#### *DNB publiceert jaarverslag 2009*

DNB heeft haar [jaarverslag 2009](#) gepubliceerd. In de inleiding pleit president Wellink voor ruimere bevoegdheden voor de autoriteiten om noodlijdende instellingen over te nemen of een doorstart te laten maken. Ook acht hij een aanscherping van het toezicht nodig. Hij denkt onder andere aan meer aandacht voor strategie en bedrijfscultuur, maar ook voor de macro-omgeving waarin financiële ondernemingen opereren.

## **Internationaal | Overig**

### **Consultatie wijziging Richtlijnen kapitaaltoereikendheid**

De Europese Commissie heeft een [consultatie](#) gehouden over wijzigingen van de Richtlijn

Kapitaaltoereikendheid<sup>14</sup>. De wijzigingen moeten de weerbaarheid van de bankensector en het financiële stelsel als geheel bevorderen. De belangrijkste voorgestelde wijzigingen zijn:

- aanscherpen van de liquiditeitsvereisten;
- verbeteren van de kwaliteit, consistentie en transparantie van de kapitaalbasis;
- een anticyclisch kapitaalraamwerk;
- de introductie van een *leverage*-ratio als aanvullende maatregel op het risicogeoriënteerde Bazel II-kader;
- aanscherpen van de kapitaalvereisten voor het tegenpartijkredietrisico;
- passende maatregelen voor de risico's van systeemkritische financiële instellingen;
- een Europees rulebook voor de banksector.

De Commissie wil in de tweede helft van het jaar een wijzigingsrichtlijn indienen bij het Europees Parlement en de Raad.

De Richtlijn kapitaaltoereikendheid is in december vorig jaar ook gewijzigd<sup>15</sup>. Toen is vastgelegd onder welke voorwaarden hybride kapitaalinstrumenten tot het kernkapitaal kunnen worden gerekend. Ook zijn nieuwe regels voor de bewaking en beheersing van grote posities van kredietinstellingen in de richtlijn opgenomen en is de samenwerking van toezichthouders in colleges geregeld.

### **Europese Commissie neemt maatregelen tegen onder meer Nederland vanwege te late implementatie richtlijnen**

De Europese Commissie heeft [maatregelen](#) genomen tegen een aantal lidstaten die te laat zijn met de implementatie van Europese richtlijnen. Nederland is te laat met de implementatie van de Richtlijn deelnemingen in de financiële sector en de Richtlijn betreffende rechten van aandeelhouders.

### *Prudentiële beoordeling van verwervingen in de financiële sector (Antonveneta-richtlijn)*

De Europese Commissie zal Griekenland, Nederland, Polen en Portugal voor het Hof van Justitie van de Europese Unie dagen omdat zij te laat zijn met het omzetten van de Richtlijn

---

<sup>14</sup> 2006/48/EG en 2006/49/EG

<sup>15</sup> Richtlijn 2009/111/EG 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)

deelnemingen in de financiële sector<sup>16</sup>. Deze richtlijn scherpt de procedures aan die toezichthoudende autoriteiten van lidstaten dienen te volgen en stelt de criteria vast die zij moeten toepassen bij het beoordelen van voorgenomen fusies en verwervingen of verhogingen van kapitaalparticipaties in de bank-, verzekerings- en effectensector. De richtlijn is opgesteld nadat Nederland aandacht had gevraagd voor het feit dat grensoverschrijdende overnames in de financiële sector in Europa weinig leken plaats te vinden. De uiterste datum voor implementatie van de richtlijn was 21 maart 2009. Griekenland en Polen hebben de richtlijn slechts gedeeltelijk omgezet, terwijl Nederland en Polen nog geen maatregelen hebben genomen ter omzetting van de richtlijn in nationaal recht.

In een [brief](#) aan de Tweede Kamer schrijft minister De Jager dat Nederland onder meer te laat is met het omzetten vanwege de kredietcrisis. Bovendien heeft de Tweede Kamer het [wetsvoorstel](#) ter implementatie van de richtlijn inmiddels op de [lijst van controversiële onderwerpen](#) geplaatst.

Volgens de minister kan worden aangenomen dat delen van de richtlijn sinds 21 maart 2009 rechtstreekse werking hebben. Bovendien moet het desbetreffende deel van de Wft waar mogelijk richtlijnconform worden toegepast. Hij verzoekt de Tweede Kamer de behandeling van het wetsvoorstel met grote voortvarendheid op te pakken zodra de Tijdelijke Commissie Onderzoek Financieel Stelsel haar bevindingen heeft gepresenteerd (naar verwachting in mei).

### *Rechten van aandeelhouders*

De Richtlijn betreffende de rechten van aandeelhouders<sup>17</sup> had op 3 augustus 2009 moeten zijn omgezet in nationaal recht. Wegens niet-omzetting heeft de Europese Commissie besloten met redenen omklede adviezen te richten aan België, Cyprus, Griekenland, Spanje, Frankrijk, Luxemburg, Nederland, Portugal en Zweden. De richtlijn introduceert minimumnormen die moeten bevorderen dat aandeelhouders wier aandelen op een gereglementeerde markt worden verhandeld, tijdig en voorafgaand aan de algemene vergadering toegang krijgen tot relevante informatie, evenals eenvoudige middelen om op afstand te stemmen.

---

<sup>16</sup> Richtlijn 2007/44/EG

<sup>17</sup> Richtlijn 2007/36/EG

Het [wetsvoorstel](#) ter implementatie van de richtlijn is in behandeling bij de Eerste Kamer<sup>18</sup>.

### *Overige richtlijnen*

Ten slotte zijn Ierland en Spanje te laat met de implementatie van de derde antiwitwasrichtlijn<sup>19</sup> en heeft Polen de Richtlijn betreffende de werkzaamheden van en het toezicht op instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening<sup>20</sup> nog niet geïmplementeerd. Ook tegen deze landen neemt de Commissie maatregelen.

### **Plannen Europese Commissie**

#### *Werkprogramma 2010*

De Europese Commissie heeft haar [werkprogramma 2010](#) gepresenteerd. Dit bevat onder andere een lijst van wetgevingsinitiatieven die de Commissie in 2010 wil aannemen. De belangrijkste voorstellen betreffende de financiële markten zijn:

- verbetering van de transparantie en stabiliteit van derivatenmarkten;
- regelgeving voor short selling en *credit default swap*
- herziening van de Richtlijn inzake depositogarantiestelsels;
- herziening van de Richtlijn marktmisbruik;
- herziening van de Richtlijn kapitaaltoereikendheid (zie [hierboven](#)).

Daarnaast is een lijst opgenomen van initiatieven die voor de komende jaren op stapel staan, waaronder een *white paper* over de volgende fase van de interne markt, rechtstreeks toezicht op kredietbeoordelaars, en herziening van de Richtlijn financiële conglomeraten, de Richtlijn inzake de beleggerscompensatiestelsels en de MiFID. Een korte toelichting op de verschillende voorstellen en initiatieven staat op de [website](#) van de Europese Commissie onder 2010 Roadmaps.

#### *Eurocommissaris Barnier licht maatregelen naar aanleiding van de kredietcrisis toe*

In een [toespraak](#) in het Europees Parlement heeft Michel Barnier (Europees Commissaris voor de Interne Markt) een overzicht gegeven van de maatregelen die de Europese Commissie heeft genomen in reactie op de financiële crisis. Ook

heeft hij een aantal nieuwe maatregelen aangekondigd:

- in juni komt de Europese Commissie met een voorstel voor regelgeving voor derivaten;
- de Europese Commissie wil de sancties in de financiële sector uitbreiden en verzwaren, in het bijzonder voor marktmisbruik;
- in de herfst zal de Europese Commissie een voorstel doen voor regelgeving betreffende *short selling* en *credit default swaps*.

### **CESR: publicaties MiFID**

#### *Evaluatie van de MiFID*

De Richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten (MiFID)<sup>21</sup> is in 2007 in werking getreden. De Europese Commissie zal dit jaar een aantal artikelen van de MiFID en de uitvoeringsrichtlijn<sup>22</sup> evalueren en zo nodig herzien. Het Committee of European Securities Regulators (CESR) heeft in verband daarmee drie [consultatiedocumenten](#) gepubliceerd met wijzigingen op de volgende punten:

#### *Transaction Reporting*

- CESR stelt een aantal wijzigingen voor betreffende de identificatie van cliënten in wier naam de beleggingsonderneming een transactie heeft uitgevoerd.
- Daarnaast wil CESR dat de verplichting voor beleggingsondernemingen om transacties te melden<sup>23</sup>, ook geldt voor personen die nu buiten de reikwijdte van de richtlijn vallen (omdat zij geen beleggingsdiensten of beleggingsactiviteiten verrichten, anders dan handel voor eigen rekening, en die geen market makers zijn en niet voor eigen rekening frequent op georganiseerde en systematische wijze buiten een gereguleerde markt of een MTF optreden door een voor derden toegankelijk systeem aan te bieden om met hen transacties te sluiten<sup>24</sup>).

#### *Equity Markets*

Om de transparantie na de handel te vergroten wil CESR onder mee de kwaliteit en tijdigheid van informatie verbeteren. De standaarden voor de

---

<sup>18</sup> Kamerstukken 31 746

<sup>19</sup> Richtlijn 2005/60/EG

<sup>20</sup> Richtlijn 2003/41/EG

---

<sup>21</sup> Richtlijn 2004/39/EG

<sup>22</sup> Richtlijn 2006/73/EG

<sup>23</sup> Artikel 25(3) van de MiFID

<sup>24</sup> Artikel 2(1)(d) van de MiFID

publicatie van informatie na de handel moeten in de MiFID worden opgenomen.

### *Investor Protection and Intermediaries*

- CESR is er voorstander van beleggingsinstellingen te verplichten telefoongesprekken met cliënten in bepaalde gevallen op te nemen. Er zou een bewaartermijn van vijf jaar moeten gelden.
- Daarnaast wil CESR bevorderen dat gegevens beschikbaar komen over de kwaliteit van uitvoering van orders op de verschillende plaatsen van uitvoering.
- CESR wil meer duidelijkheid krijgen over de vraag welke producten als niet-complex kunnen worden beschouwd.
- Voorts wil CESR verduidelijken dat gepersonaliseerde aanbevelingen die uitsluitend worden gedaan via distributiekanaal gelijkstaan aan beleggingsadvies (zoals gedefinieerd in artikel 4(1)(4) van de MiFID).
- CESR wil het regime voor verbonden agenten verder harmoniseren en transparanter maken.
- CESR wil het aantal keuzemogelijkheden en de speelruimte die de MiFID biedt terugdringen en zo de harmonisatie op verschillende punten bevorderen.

De consultaties sluiten op 31 mei.

### *Questions and answers: understanding the definition of advice under MiFID*

Bij het verstrekken van beleggingsadvies moet een beleggingsonderneming aan een aantal specifieke verplichtingen voldoen. Zo is zij onder meer verplicht “de nodige informatie [in te winnen], betreffende de kennis en ervaring van de cliënt of potentiële cliënt op beleggingsgebied met betrekking tot de specifieke soort product of dienst, zijn financiële situatie en zijn beleggingsdoelstellingen, teneinde de cliënt of potentiële cliënt de voor hem geschikte beleggingsdiensten en financiële instrumenten te kunnen aanbevelen”.<sup>25</sup>

Omdat in sommige gevallen niet duidelijk is of een “gepersonaliseerde aanbeveling” wordt gedaan, heeft CESR een test ontworpen. Deze geeft in vijf stappen meer duidelijkheid over de vraag of in een bepaalde situatie sprake is van beleggingsadvies.

*Inducements: Report on good and poor practices*  
CESR heeft onderzocht hoe kredietinstellingen, beleggingsinstellingen en fondsbeheerders de inducement-regels uit de MiFID toepassen. In zijn rapport geeft CESR een aantal voorbeelden van *good and poor practices*.

### **CESR: publicaties icbe's**

- Tot 31 mei houdt CESR een consultatie over risicobeheer door icbe's en de berekening van het totale risico in derivaten van icbe's<sup>26</sup>.
- CESR heeft feedback statements gepubliceerd naar aanleiding van consultaties over de volgende uitvoeringsmaatregelen van de Icbe-richtlijn:
  - vorm en inhoud van het *key information document*, dat op termijn het vereenvoudigd prospectus van icbe's zal vervangen;
  - het paspoort voor beheermaatschappijen;
  - fusies van icbe's, master-feederstructuren en de kennisgevingen die een icbe moet verstrekken aan de bevoegde autoriteiten van haar lidstaat van herkomst.

### **Overige publicaties CESR**

*Consultatie wijziging aanbevelingen voor consistente implementatie Prospectusverordening*  
CESR houdt een consultatie over een aanvulling op zijn *recommendations for the consistent implementation of the Regulation on Prospectuses*. De voorgestelde wijzigingen hebben betrekking op de informatie die mijnbouwbedrijven en olie- en gasmaatschappijen in een prospectus moeten opnemen.

### *Model for a Pan-European Short Selling Disclosure Regime*

CESR heeft een voorstel gepubliceerd voor een Europees openbaarmakingsregime bij short selling. Het geldt voor significante netto-shortposities in aandelen die zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt of MTF in de Europese Economische Ruimte. Een positie die de drempelwaarde van 0,2% bereikt, overschrijdt of onderschrijdt, moet gemeld worden aan de desbetreffende toezichthouder. Bij het bereiken, overschrijden of onderschrijden van de drempelwaarde van 0,5% worden de posities ook aan de hele markt bekendgemaakt. Ook alle volgende wijzigingen van 0,1% moeten gemeld

<sup>25</sup> artikel 19.4 van de MiFID

<sup>26</sup> Artikel 53(3) van de Icbe-richtlijn (2009/65/EG)

worden (drempel van 0,3% en 0,4% alleen aan de toezichthouder, daarboven ook aan de markt). Leden van CESR die de bevoegdheid hebben om een permanent meldingsregime voor shortposities te introduceren, zullen een begin maken met de implementatie van het voorstel van CESR. De overige CESR-leden zullen het, totdat het Europese regime van kracht is, op een *best efforts*-basis implementeren. Dit laatste geldt ook voor de AFM, die bevoegd is om bij bijzondere omstandigheden tijdelijk algemeen verbindende voorschriften vast te stellen<sup>27</sup>.

Ten slotte heeft CESR een [update](#) gepubliceerd van de lijst met maatregelen die zijn leden hebben genomen om short selling tegen te gaan.

**Overzicht implementatie Richtlijn marktmisbruik**  
CESR heeft in kaart gebracht op welke manier de verschillende lidstaten gebruik hebben gemaakt van de keuzemogelijkheden en speelruimte die de Richtlijn marktmisbruik<sup>28</sup> biedt. Op onder meer de volgende punten heeft CESR verschillen in de implementatie geconstateerd:

- de toepasselijkheid van de regels op het gebied van marktmisbruik op MTF's;
- de meldingsplicht voor personen met leidinggevende verantwoordelijkheid;
- de verplichting om bevoegde autoriteiten onverwijld in kennis te stellen van een besluit om de openbaarmaking van voorwetenschap uit te stellen;
- de openbaarmaking van opgelegde maatregelen of sancties;
- de voorschriften voor melding van verdachte transacties.

In zijn [rapport](#) doet CESR een aantal aanbevelingen om de regels beter op elkaar af te stemmen. Het rapport gaat ook naar de Europese Commissie, die het zal gebruiken bij haar evaluatie van de richtlijn.

### **Veelgestelde vragen over Verordening inzake ratingbureaus**

CESR heeft een [FAQ-lijst](#) gepubliceerd over de Verordening inzake ratingbureaus<sup>29</sup>. De verordening is op 7 december 2009 in werking

getreden en is met ingang van 7 juni van toepassing.

### **Publicaties Committee of European Banking Supervisors**

#### ***Concept-richtsnoeren ter implementatie van de Bankenrichtlijn (grote posities)***

Artikel 106(2)(c) en (d) van de Richtlijn betreffende de toegang tot en de uitoefening van de werkzaamheden van kredietinstellingen<sup>30</sup> regelt een aantal vrijstellingen van de regels betreffende grote posities. Het artikel bepaalt voorts dat CEBS richtsnoeren moet opstellen om de convergentie van de toezichtpraktijken te versterken door toepassing van de in het artikel genoemde vrijstellingen. CEBS heeft nu concept-richtsnoeren gepubliceerd, waarover het comité tot 6 mei een [consultatie](#) houdt.

#### ***Herziening richtsnoeren voor de erkenning van externe kredietbeoordelingsinstellingen.***

CEBS heeft een [consultatie](#) gehouden over een herziening van de richtsnoeren betreffende de erkenning van externe kredietbeoordelingsinstellingen. Dit moet bevorderen dat de Richtlijn inzake kredietbeoordelaars<sup>31</sup> en de Richtlijn kapitaaltoereikendheid<sup>32</sup> beter op elkaar aansluiten. CEBS wil hiermee de erkenningsprocedure efficiënter maken en dubbel werk voorkomen.

#### ***Overige publicaties***

- Draft guidelines on liquidity cost benefit allocation ([consultatie](#))
- Draft guidelines on joint assessment and joint decision regarding the capital adequacy of cross border groups ([consultatie](#))
- [Principles for disclosure in times of stress](#) (*Lessons learnt from the financial crisis*)

#### **Publicaties IOSCO<sup>33</sup>**

- *Principles for periodic disclosure by listed entities* ([rapport](#))
- *Systemic risk data requirements for hedge funds* ([template](#))
- *Disclosure Principles for Public Offerings and Listings of Asset Backed Securities* ([rapport](#))

<sup>27</sup> Wijziging Wet op het financieel toezicht i.v.m. tijdelijke voorschriften ter bevordering stabiliteit financiële sector; Stb. 2008, 394

<sup>28</sup> Richtlijn 2003/6/EG

<sup>29</sup> Verordening (EG) nr. 1060/2009

<sup>30</sup> Richtlijn 2006/48/EG

<sup>31</sup> Verordening (EG) nr. 1060/2009

<sup>32</sup> Richtlijn 2006/48/EG

<sup>33</sup> International Organization of Securities Commissions

### Publicaties Basel Committee on Banking Supervision

#### *Report and recommendations of the Cross-border Bank Resolution Group*

Wanneer de bevoegde autoriteiten van oordeel zijn dat de structuur van een financiële instelling te complex is, zouden zij deze moeten kunnen verplichten meer bufferkapitaal aan te houden. Financiële instellingen moeten makkelijker gesplitst kunnen worden, zodat toezichthouders sneller kunnen ingrijpen bij een dreigend faillissement. Dat blijkt uit een rapport van het Basel Committee on Banking Supervision: *Report and recommendations of the Cross-border Bank Resolution Group (final paper)*. In het rapport worden tien aanbevelingen uitgewerkt:

- *Effective national resolution powers*
- *Frameworks for a coordinated resolution of financial groups*
- *Convergence of national resolution measures*
- *Cross-border effects of national resolution measures*
- *Reduction of complexity and interconnectedness of group structures and operations*
- *Planning in advance for orderly resolution*
- *Cross-border cooperation and information sharing*
- *Strengthening risk mitigation mechanisms*
- *Transfer of contractual relationships*
- *Exit strategies and market discipline*

De aanbevelingen zijn een aanvulling op de nieuwe kapitaaleisen die het Bazels Comité op dit moment voorbereidt

#### *Principles for enhancing corporate governance*

Het Bazels Comité houdt een consultatie over corporate governance voor banken. Belangrijke punten zijn onder andere de rol van het bestuur, de samenstelling en capaciteiten van het bestuur, en het belang van onafhankelijk risicobeheer.

### Verslag plenaire vergadering Financial Action Task Force

De Financial Action Task Force (FATF) houdt zich bezig met de bestrijding van witwassen en terrorismefinanciering. Tijdens haar laatste plenaire vergadering heeft de FATF geïnventariseerd welke landen strategische tekortkomingen vertonen bij de bestrijding van witwassen en terrorismefinanciering. De

inventarisatie heeft geleid tot twee openbare documenten. Iran, Angola, Noord-Korea, Ecuador, Ethiopië, Pakistan, Turkmenistan, Sao Tome & Principe staan op de ene lijst. Dit zijn landen (i) waartegen de FATF al eerder maatregelen heeft genomen, (ii) die zich nog niet hebben willen committeren aan een samen met de FATF opgesteld actieplan, of (iii) die al eerder geconstateerde tekortkomingen nog niet hebben aangepakt. Op de andere lijst staan 20 landen waarvan eveneens vaststaat dat er tekortkomingen zijn, maar die samen met de FATF een actieplan hebben opgesteld om deze aan te pakken. Het gaat om Antigua en Barbuda, Azerbeidzjan, Bolivia, Griekenland, Indonesië, Jemen, Kenia, Marokko, Myanmar, Nepal, Nigeria, Oekraïne, Paraguay, Qatar, Sri Lanka, Sudan, Syrië, Thailand, Trinidad en Tobago en Turkije. De plenaire vergadering heeft voorts het principebesluit genomen dat belastingdelicten zullen worden toegevoegd aan de lijst met gronddelicten voor witwassen.

## Literatuur en jurisprudentie april 2010

### JOR

- Hoge Raad 27 november 2009, 07/11104 – JOR 2010/43 (*prospectusaansprakelijkheid World Online en banken; collectieve actie; beroep in cassatie van Hof Amsterdam 3 mei 2007; met noot mr. K. Frielink*)
- Rechtbank Haarlem 9 december 2009, HA ZA 06-1330 – JOR 2010/44 (*vermogensbeheer zonder vergunning; met noot mr A.J. Haasjes*)
- Rechtbank Rotterdam 4 november 2009, HA ZA 08-1958 – JOR 2010/64 (*kredietovereenkomst; debetstand; geen nietigheid overeenkomst op grond van strijd met Wft of BGfo*)
- College van Beroep voor het bedrijfsleven 3 december 2009, AWB 08/355 – JOR 2010/67 (*gekwalificeerde deelneming in effecteninstelling; verklaring van geen bezwaar; beroep ongegrond*)
- Hoge Raad 22 december 2009, 08/02849 – JOR 2010/69 (*vermogensbeheer; bindend advies; Commissie van Beroep DSI mocht in verband met gemaakt ernstige procedurefout onderzoek heropenen en geschil opnieuw behandelen*)
- Hof van Justitie Europese Unie, C-45/08 – JOR 2010/70 (*misbruik van voorwetenschap; prejudiciële beslissing; uitleg van bestanddeel “gebruik maken van” in art. 2 lid 1 Richtlijn marktmisbruik; met noot mr. dr. M. Nelemans*)
- College van Beroep voor het bedrijfsleven 12 januari 2010, AWB 07-971 – JOR 2010/100 (*overtreding van art. 82 lid 1 Wtk 1992 (oud); geen matiging boete; hoger beroep van rechtbank Rotterdam 29 oktober 2007 (JOR 2007/308); met noot mr. R.A. Stegeman*)
- Rechtbank 's-Hertogenbosch 10 februari 2010, HA ZA 07-492 – JOR 2010/103 (*financieel advies; schending zorgplicht; afwijking van door HR gehanteerde standaardpercentage eigen schuld*)
- Voorzieningenrechter rechtbank Rotterdam 12 februari 2010, AWB 09/4050 VBC-T2-BRG – JOR 2010/104 (*bemiddelen zonder vergunning; doorverwijzen van consumenten naar een aanbieder van financiële producten; inhoudelijke betrokkenheid bij het totstandbrengen van overeenkomsten; afwijzing verzoek tot schorsing publicatie boeteoplegging; met noot prof. mr. drs. C.M. Grundmann-van de Krol*)
- Rechtbank Roermond 24 februari 2010, HA ZA 09-574 – JOR 2010/105 (*beleggingsadvies; rechtsverwerking*)
- Hof Amsterdam 23 februari 2010, 200.040.564 – JOR 2010/106 (*vermogensbeheer; belegger krijgt geen verlof tot leggen conservatoir derdenbeslag*)

### Rechtspraak.nl

- Hoge Raad 12 maart 2010, 08/03937, LJN BK9186 (*toerekenbare tekortkoming in de nakoming van verplichtingen uit vermogensbeheerovereenkomst? Belegging met geleend geld? Voldeden overzichten en rapporten aan de daaraan te stellen eisen?*)

### Bank- & Effectenbedrijf

- Is IFRS mede schuldig aan de kredietcrisis? Enige beschouwingen over de vermeende procyclische werking van de IFRS / Ralph ter Hoeven – B&E januari/februari 2010, p. 24
- De gewijzigde Algemene Bankvoorwaarden / Wil Filott – B&E januari/februari 2010, p. 48
- Voorwaardelijk kapitaal als extra buffer om bancaire verliezen op te vangen / Wouter Elseburg – B&E april 2010, p. 14
- Aanscherpingen van het Baselse toezichtsraamwerk / Gerbert van der Kamp en Sandra Wesseling – B&E april 2010, p. 18
- De nieuwe Bankencode voegt niets toe / Scott Cheung – B&E april 2010, p. 22
- Integriteit onder toezicht / André Nijhof en Edgar Karssing – B&E april 2010, p. 28
- Financiële aflaatbrieven eindelijk gereguleerd / Bob Seemann – B&E april 2010, p. 32

### Bedrijfsjuridische Berichten

- De zorgplicht bij margintekorten / Mr. C.H.D.W. van den Borne-Verheijen – Bb 2010, nr. 4, p. 31

### Juridisch up to Date

- Nieuwe ontwikkelingen betreffende de prospectus- en vrijstellingsregeling / mr. A.M. Meijvogel – Juridisch up to Date 2010, nr. 4, p. 17
- Inbeslagneming van geheimhouderstukken – een recente beschikking van de Hoge Raad / prof. mr. Th.A. de Roos – Juridisch up to Date 2010, nr. 6, p. 15
- Werken de toezichthouders wel goed samen? / mr. F.F. Nagelkerke – Juridisch up to Date 2010, nr. 6, p. 22
- Vierde tranche vergroot bereik toezichthouders / mr. S. Peek – Juridisch up to Date 2010, nr. 7, p. 19

### Maandblad voor Vermogensrecht

- Verdere duidelijkheid over afwikkeling van effectenleaseovereenkomsten: de wijze waarop Hof Amsterdam omgaat met de richtinggevende oordelen van de Hoge Raad / mr. Y.A. Wehrmeijer – MvV 2010, nr. 2, p. 1

### Nederlands Juristenblad

- Kroniek van het financiële recht / Reinout Wibier en Rosemarijn Labeur – NJB 2010, p. 1008

### Nederlands Tijdschrift voor Burgerlijk Recht

- De bijzondere zorgplicht van de bank in het spanningsveld tussen het publiek- en privaatrecht / O.O. Cherednychenko – NTBR 2010/3

### Onderneming en Financiering

- Bijdrage van ratingbureaus aan ontstaan kredietcrisis onderzocht / B.A. Boersma – O&F 2010(18) 1

### Ondernemingsrecht

- Mogelijkheden tot ingrijpen door De Nederlandsche Bank N.V. bij kredietinstellingen in de pre-insolventiefase / mr. V.P.G. de Serière – Ondernemingsrecht 2010/15
- Toenemende transparantieverplichtingen voor aandeelhouders / mr. M.C. Schouten – Ondernemingsrecht 2010/16
- Gewijzigd acting in concertbeleid AFM / J.H.L. Beckers – Ondernemingsrecht 2010/19
- Wijziging Circulaire 1834 van Euroclear Nederland – De consignatiekasprocedure / mr. K.N. Claassens – Ondernemingsrecht 2010/20
- Uitgevende instelling en begeleidende banken hebben onrechtmatig gehandeld door na te laten de onjuiste indruk die door de bestuursvoorzitter was gewekt te corrigeren / H.M. Vletter-van Dort – Ondernemingsrecht 2010/21
- De pijn van de “gereguleerde markt”; gedeelde smart is geen halve smart maar dubbele smart / M.W. Josephus Jitta – Ondernemingsrecht 2010/25
- Reactie vanuit historisch perspectief: waar ligt een “gereguleerde markt”? / C.M. Grundmann-van de Krol – Ondernemingsrecht 2010/26
- Prudentieel toezicht op internationale banken / mr. E.P.M. Joosen – Ondernemingsrecht 2010/34
- Voorop lopen in de internationale discussie: de Code Banken na Pittsburgh / E.C.H.J. Lokin – Ondernemingsrecht 2010/36
- Het “wildwest”-bordje / C.M. Grundmann-van de Krol – Ondernemingsrecht 2010/37
- Vragen omtrent deskundigheid, geheimhouding en samenspel tussen toezichthouders / Victor de Serière – Ondernemingsrecht 2010/41
- “Disaggregation” inzake meldingsplicht en verplicht bod / mr. J.H.L. Beckers – Ondernemingsrecht 2010/43
- Wetsvoorstel Systeemtoezicht afwikkelondernemingen – mr. B.J.A. Zebregs – Ondernemingsrecht 2010/44

### Tijdschrift voor Financieel Recht

- De tijden veranderen / Jos Hillen – FR 2010, nr. 1/2, p. 3
- The proposals for the European Supervisory Authorities (ESAs): the right (legal) way forward? / H. van Meerten and A.T. Ottow – FR 2010, nr. 1/2, p. 5

- Een nieuw Europees toezichtraamwerk / R.J. de Doelder en I.M. Jansen – FR 2010, nr. 1/2, p. 17
- Nieuws / mr. K. van Emmerik, mr. drs. J.M.W.M. Franken en mr. F.A. Ruigrok – FR 2010, nr. 1/2, p. 24
- Voortgang en voornemens met betrekking tot de financiële sector / C.W.M. Lieveise – FR 2010, nr. 1/2, p. 31
- Jurisprudentie / mr. F. Bahadin en mr. J. van Hunnik – FR 2010, nr. 1/2, p. 36

### **Vennootschap & Onderneming**

- Heiligt het doel de middelen? Europees Hof aan zet aangaande marktmisbruik / mr. E.J. van der Stel – V&O 2010, nr. 2, p. 33
- Verdere harmonisatie van Europese regelgeving voor beleggingsinstellingen / mr J.H.A. Verweij – V&O 2010, nr. 4, p. 68

### **WPNR**

- Handhaving prospectusaansprakelijkheid niet illusoir: vermoeden van causaal verband bij prospectusaansprakelijkheid / mr. drs. A.C.W. Pijls en prof. mr. W.H. van Boom – WPNR 2010/6834

### **International Financial Law Review**

- The long and short of it / Peter Green and Jeremy Jennings-Mares – IFLR/April 2010, p. 52
- Costs of funds / Estelle van Heerden and Babette Vos – IFLR/April 2010, p. 118

### **Journal of International Banking Law & Regulation**

- The Influence of European Law on the Powers of Financial Supervisors / Françoise Lefèvre and Stefaan Loosveld – J.I.B.L.R. 2010, issue 2, p. 49
- Measuring Operational Risk in the Context of Basel II: Do Banks Move Along the Spectrum of Available Approaches / Andrew Maxwell and Professor Dr. Michael Eichhorn – J.I.B.L.R. 2010, issue 2, p. 83
- The Age of Consent / James Oldnall and Michael Clark – J.I.B.L.R. 2010, issue 2, p. 89
- Credit-Rating Agencies in the Basel II Framework: Why the Standardised Approach is Inadequate for Regulatory Capital Purposes / Deniz Coskun – J.I.B.L.R. 2010, issue 4, p. 157
- Credit-Rating Agencies and the Financial Crisis: Less Regulation of CRAs is a Better Response / Lawrence J. White – J.I.B.L.R. 2010, issue 4, p. 170
- Restoring Confidence / Sean Egan en Joseph A. Grundfest and Evgenia Petrova – J.I.B.L.R. 2010, issue 4, p. 180
- Rethinking Regulation of Credit-Rating Agencies: An Institutional Investor Perspective / Frank Partnoy – J.I.B.L.R. 2010, issue 4, p. 188

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](mailto:francine.schlingmann@debrauw.com)

Joost Schutte

T +31 20 577 1688

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

Marnix Somsen

T +31 20 577 1628

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