

FINANCIEEL RECHT

AAK20147498

Instituut voor Financieel Recht (IFR), Radboud Universiteit Nijmegen. Verzorgd door prof.mr. D. Busch, mr.dr.s. T.M.C. Arons, mr. A.J.A.D. van den Hurk, mr. P. Laaper, mr. A.W. van der Vegt, mr. J.W.P.M. van der Velden

PERIODE 1 JANUARI – 31 MAART 2014

1 ALGEMEEN**Europese regelgeving**

European Parliament Resolution with recommendations to the Commission on the European System of Financial Supervision (ESFS) Review

Op 11 maart 2014 heeft het Europees Parlement een resolutie aangenomen met aanbevelingen aan de Europese Commissie ten aanzien van de evaluatie van het Europese systeem van financieel toezicht (*European System of Financial Supervisors*, ESFS). Het Europees Parlement roept de Europese Commissie op om uiterlijk 1 juli 2014 voorstellen te doen met betrekking tot aanpassingen van het ESFS. De resolutie bevat een bijlage met een groot aantal aanbevelingen op verschillende gebieden die de werkwijze van de Europese toezichtautoriteiten betreffen.

Nederlandse regelgeving

Consultatie Wijzigingsbesluit financiële markten 2015

Op 14 maart 2014 is de consultatie gestart van het Wijzigingsbesluit financiële markten 2015. De consultatieperiode liep tot en met 11 april 2014. Het consultatiedocument voorziet in (1) nadere regels ten aanzien van gedekte obligaties, (2) een uitzondering op het provisieverbod voor financiële dienstverleners en (3) regels ter voorbereiding op de richtlijn Solvabiliteit II. Daarnaast bevat het consulta-

tiedocument ook nog een aantal kleinere inhoudelijke wijzigingen en een aantal wijzigingen die betrekking hebben op Caribisch Nederland.

Evaluatie Interventiewet

Op 23 januari 2014 heeft de Minister van Financiën, tezamen met het rapport van de evaluatiecommissie nationalisatie SNS REAAL (Commissie Hoekstra/Frijns), het evaluatierapport voor de Interventiewet aan de Eerste en Tweede Kamer gestuurd. De evaluatie diende ter beantwoording van de vraag of het instrumentarium uit de Interventiewet heeft gefunctioneerd ten aanzien van de problemen bij SNS. Daarnaast komt in het rapport de vraag aan de orde of het instrumentarium met het oog op de toekomst aanpassing behoeft. In het algemeen wordt geconcludeerd dat de interventiebevoegdheden, gelet op het stabiliteitsdoel, hebben gefunctioneerd in het geval van SNS. Wel wordt aanbevolen om DNB de bevoegdheid te geven om in te kunnen grijpen op het niveau van de moedermaatschappij van een Nederlandse bank en/of verzekeraar. Ook wordt aanbevolen om bij de implementatie van de *Bank Recovery and Resolution Directive* (BRRD) aandacht te besteden aan de mogelijkheid voor de toezichthouder om een overbruggingsinstelling tijdelijk te ontheffen van bepaalde eisen uit de Wft. Tevens wordt aanbevolen om, gelet op het *level playing field* in Europa, de regeling voor *trigger events* niet verdergaand uit breiden dan de BRRD zal voorschrijven. Ook wordt aanbevolen de wet zodanig aan te passen dat de minister vorderingsrechten die derden hebben op een probleeminstelling kan onteigenen. Een herijking van de Interventiewet zal nodig zijn om deze in overeenstemming te brengen met de BRRD. De beschreven aanpassingen zullen dan ook bij de implementatie van de BRRD per 1 januari 2015 worden meegenomen.

Varia

AFM Agenda 2014

De AFM haar Agenda voor 2014 gepubliceerd. AFM continueert in 2014 haar negen toezichtthema's uit 2013 (zie *KwartaalSignaal* 127). Zie www.afm.nl.

DNB Visie 2014-2018

DNB heeft haar strategische visie voor 2014-2018 gepubliceerd. De speerpunten van DNB zijn: een sterke speler zijn in het *Single Supervisory Mechanism* (SSM, een van de pijlers van de Europese bankenunie), scherp op analyse, alert op integriteit en transparant waar mogelijk. Zie www.dnb.nl.

Markttoezichthoudersberaad: criteria voor goed toezicht

In februari 2014 heeft het Markttoezichthoudersberaad een visiedocument 'Criteria voor goed toezicht' gepubliceerd. Het doel hiervan is om een gezamenlijk raamwerk te bieden dat gebruikt kan worden bij de beoordeling van de kwaliteit van toezicht. Het Markttoezichthouders-

beraad roept belangstellenden op om te reageren op de criteria. Het Markttoezichthoudersberaad is een samenwerkingsverband van de Autoriteit Consument & Markt (ACM), de AFM, het College bescherming persoonsgegevens (Cbp), DNB, de Nederlandse Zorgautoriteit (NZa) en de Kansspelautoriteit. Zie www.afm.nl.

Rechtspraak

- CBB 6 februari 2014, *JOR* 2014/103 m.nt. Nuyten (openbaarmaking boetebesluit);
- CBB 21 februari 2014, ECLI:NL:CBB:2014:62 (openbaarmaking boetebesluit);
- HvJ EU 3 april 2014, C-515/12 (piramidesysteem).

Literatuur

- M. Aelen & M. van den Broek, 'De dubbele rol van het recht bij de effectiviteit van het financieel toezicht', *FR* 2014/1-2;
- C.H. van Angeren-Blanksma & A.J.A.D. van den Hurk, 'EVRM in tijden van financiële crisis', in: J-K Sluijs e.a. (red.), *Mensenrechten en toezichthouders*, Den Haag: BJu 2014;
- C.M.I. van Asperen de Boer, 'Feitelijk leidinggeven in besluiten van AFM, DNB en NMa langs de strafrechtelijke meetlat (deel I)', *Tijdschrift voor Sanctierecht en Compliance*, 2014/1;
- B. Bierens, 'Tijdelijke waanzin of blijvende waarde? Enkele juridische kanttekeningen bij de virtuele munt bitcoin', *Ondernemingsrecht* 2014/25;
- E. Dieben, 'De AFM: veelkoppig hoeder van het EVRM?', in: J-K Sluijs e.a. (red.), *Mensenrechten en toezichthouders*, Den Haag: BJu 2014;
- T.C.A. Dijkhuizen, 'Consultatie wetsvoorstel beloningsbeleid financiële ondernemingen', *Bb* 2014/10;
- F. Grapperhaus, 'En de pendule liep: over het bonusplafond voor de financiële sector', *Ondernemingsrecht* 2014/1;
- A.J.A.D. van den Hurk, 'If it looks like a rule, and feels like a rule...', *FR* 2014/3;
- R. van Lambalgen, 'Verslag ICFG-Symposium: De rol van de overheid in de financiële sector', *Ondernemingsrecht* 2014/7;
- R. Lamp e.a., *De veranderde rol van toezichthouders in de financiële sector* (ZIFO reeks deel 11), Deventer: Kluwer 2014;
- C.W.M. Lieveerse, 'Europese bronnen van inspiratie', *FR* 2014/1-2;
- F.F. Nagelkerke, 'Wet op het financieel toezicht', *JutD* 2014-1;
- M.J. van Pomeran, 'De medewerkingsplicht en de bestrafende toezichthouder – een voortdurend spanningsveld', in: J-K Sluijs e.a. (red.), *Mensenrechten en toezichthouders*, Den Haag: BJu 2014;
- G. Roth, '@AFM: oogjes open, snaveltjes toe! #twitterende toezichthouders#aansprakelijkheidsbeperking', *Ondernemingsrecht* 2014/22;

- J. M. Tempelaar, ‘De Bitcoin: een vreemde geldeenheid?’, *JBN* 2014/14;
- R. Theissen, ‘Schaduwbankieren’, *Ondernemingsrecht* 2014/19;
- M.S. Veenhuizen, ‘Vijf jaar Wet op het financieel toezicht: *too big to fail?*’, *FR* 2014/1-2;
- L.G. Verburg, ‘Het concept wetsvoorstel Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen: over voetangels en klemmen’, *FR* 2014/1-2;
- A.L. Wissing & E. Dieben, ‘Kapers op de kust van de financieel toezichthouders’, *FR* 2014/3.

2 AANSPRAKELIJKHEID AFM EN DNB

Nationale regelgeving

Aansprakelijkheidsbeperking voor Centrale Bank van Aruba

Sinds 29 januari 2014 geniet de Centrale Bank van Aruba (CBA) een wettelijke aansprakelijkheidsbeperking tot handelen met opzet en bewuste roekeloosheid (art. 16a Centrale Bankverordening Aruba). In Nederland en op Bonaire, Sint Eustatius en Saba (BES-eilanden) beschikt de AFM en DNB al sinds 1 juli 2012 over een wettelijke aansprakelijkheidsbeperking tot opzettelijk handelen en handelen met grove schuld (zie *KwartaalSignaal* 122-124). De Centrale Bank voor Curaçao en Sint Maarten (CBCS) heeft zelfs al sinds 10 oktober 2010 een wettelijke aansprakelijkheidsbeperking tot handelen met opzet en bewuste roekeloosheid (art. 14 Centrale Bankstatuut voor Curaçao en Sint Maarten). Kortom, alle financiële toezichthouders in het Koninkrijk der Nederlanden genieten nu een (vergelijkbare, maar niet identieke) wettelijke aansprakelijkheidsbeperking.

3 BELEGGINGSINSTELLINGEN

Europese regelgeving

UCITS V

Op 25 februari 2014 hebben het Europees Parlement en de Europese Raad in een persbericht bekend gemaakt het voorstel van de Commissie om de regels voor de Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities (UCITS) aan te scherpen, te steunen. De belangrijkste elementen van deze overeenstemming zijn: (1) de regels voor entiteiten die als UCITS-bewaarder kunnen fungeren zijn aangescherpt; (b) UCITS activa zullen worden beschermd in het geval van insolventie van de bewaarder door duidelijke scheidingsregels en waarborgen die geboden moeten worden door het insolventierecht van de lidstaten; (c) de aansprakelijkheid van de bewaarder is aangescherpt; (d) beloningsbeleid is geïntroduceerd voor risiconemers die betrokken zijn bij het beheer van UCITS;

(e) de overeenkomst versterkt het bestaande regime ter verzekering van effectieve en geharmoniseerde administratieve sancties (zie http://europa.eu/rapid/press-release_STATEMENT-14-27_en.htm?locale=en).

Rechtspraak

- Hoge Raad 1 november 2013, ECLI:NL:HR:2013:1015 (prejudiciële vraag of een vennootschap die door meer dan één belegger is opgericht met enkel het doel het bijeengebrachte vermogen te beleggen in onroerende zaken, kan worden aangemerkt als een gemeenschappelijk beleggingsfonds in de zin van de Zesde richtlijn).

Literatuur

- C.M. Grundmann-van de Krol, ‘Verlenen van MiFID-diensten door beheerders van beleggingsinstellingen en icbe’s: enkele knelpunten’, *Ondernemingsrecht* 2014/38;
- C.M. Grundmann-van de Krol, ‘Voorstel Verordening geldmarktfondsen (“MMF’s”)', *Ondernemingsrecht* 2014/18;
- S.N. Hooghiemstra, ‘Wat is een beleggingsinstelling onder de AIFM-richtlijn?’, *Ondernemingsrecht* 2014/24;
- J. Kerkvliet, ‘De AIFMD krap een half jaar na/voor D-Day’, *TOP* 2013/8;
- B. Spoor & G.A.M. Verwilt, ‘Beloning van fondsbeheerders’, *FR* 2014 nr. 1/2.

4 BELEGGINGSONDERNEMINGEN

Europese regelgeving

Overeenstemming over uitgangspunten MiFID II

Op 14 januari 2014 hebben de Europese Commissie, het Europees Parlement en de Raad van Ministers een principeakkoord bereikt over MiFID II en de daarmee samenhangende verordening (MIFIR). Globaal gezien hebben de veranderingen betrekking op (1) de bescherming van beleggers, (2) de regulering van handelsplatform en – meer specifiek – (3) de transparantie van kapitaalmarkten en (4) regulering van algoritmehandel. Naar verwachting zal de nieuwe regelgeving per januari 2017 in werking treden. Zie voor het persbericht en de compromisteksten: www.consilium.europa.eu/uedocs/cms_data/docs/pressdata/en/ecofin/141071.pdf. Zie ook de AFM nieuwsbrief voor beleggingsondernemingen van 26 maart 2014 (<http://afm.m13.mailplus.nl/archief/ mailing-423004.html#mifid>).

Rechtspraak

- HR 23 december 2011, *NJ* 2014/22 m.nt. Hijma (effectenlease; toestemming echtgenoot);
- HR 13 juli 2012, *NJ* 2014/23 m.nt. Hijma (effectenlease; toestemming echtgenoot);
- Rb. Oost-Brabant 26 maart 2014, ECLI:NL:RBOBR:2014:1415 (renteswap).

Literatuur

- B.G. van Gelder, ‘Zorgplicht bij beleggingsdienstverlening in niet-gereguleerde financiële instrumenten’, *FR* 2014/1-2;
- C.M. Grundmann-van de Krol, ‘Verlenen van MiFID-diensten door beheerders van beleggingsinstellingen en icbe’s: enkele knelpunten’, *Ondernemingsrecht* 2014/38;
- F.F. Nagelkerke, ‘Gaat MiFID veel veranderingen te weeg brengen? Ja!’, *JutD* 2014/39.

Varia

AFM publiceert aanbevelingen dienstverlening rentederivaten

De AFM heeft op 20 februari 2014 aanbevelingen aan banken en beleggingsondernemingen gepubliceerd voor dienstverlening op het gebied van rentederivaten aan het midden- en kleinbedrijf (MKB). Zie www.afm.nl.

5 KREDIETINSTELLINGEN

Nederlandse regelgeving

Tuchtrect voor alle bankmedewerkers

Er komt tuchtrect in de bankensector. Met deze wetswijziging ondersteunt het kabinet het initiatief van de Nederlandse Vereniging van Banken (NVB) om te komen tot gedragsregels met tuchtrect voor bankmedewerkers. Dit is in lijn met de kabinetsvisie voor de Nederlandse bankensector waarin het belang van tuchtrect wordt onderschreven. Het kabinet vindt het van belang dat de sector tuchtrect zelf organiseert. Daarnaast heeft de ministerraad besloten om ter ondersteuning van het initiatief van de NVB de reikwijdte van de sinds 2013 geldende (bankiers)eed of -belofte verder uit te breiden tot alle medewerkers bij een bank. De eed of belofte geldt al voor bestuurders en interne toezichthouders van financiële ondernemingen in den brede en is in voorbereiding voor medewerkers met klantcontact en medewerkers die het risicoprofiel van de financiële onderneming wezenlijk kunnen beïnvloeden, zoals effectenhandelaren. Met de introductie van tuchtrect en de uitbreiding van de reikwijdte van de bankierseed worden verdere stappen gezet voor een integere en beheerste bedrijfsvoering bij banken. Naar verwachting gaan beide maatregelen voor nieuwe medewerkers in vanaf 1 januari 2015 en voor bestaande medewerkers per 2016. Naar verwachting zal deze wijziging worden opgenomen in het wetsvoorstel voor de Wijzigingswet financiële Markten 2015 (zie over het consultatiedocument van de Wijzigingswet financiële markten 2015 *KwartaalSignaal* 129). Zie www.rijksoverheid.nl.

Europese regelgeving

Verdere stap gezet in voltooiing Europese bankenunie

De Europese bankenunie nadert zijn voltooiing. In Brussel werd op de ochtend van 20 maart 2014 na lange en zware onderhandelingen een belangrijke stap gezet. De Europese Commissie, het Europees Parlement en de Europese Raad van ministers werden het politiek eens over de toekomstige spelregels bij het afwikkelen van banken in moeilijkheden, het zogeheten Single Resolution Mechanism (SRM). Hierin is vastgelegd dat er een effectieve Europese reactie komt als een bank – ondanks strenge regels ten aanzien van buffers en verscherpt toezicht – toch in ernstige moeilijkheden komt. Het uitgangspunt daarbij is dat niet langer de belastingbetaler, maar de private sector opdraait voor de kosten. Zie www.rijksoverheid.nl.

Public consultation SSM Framework Regulation

Op grond van Verordening (EU) Nr. 1024/2013 van de Raad van 15 oktober 2013 inzake het Single Supervisory Mechanism (SSM Verordening) zal de Europese Centrale Bank (ECB) per 4 november 2014 rechtstreeks toezicht gaan houden op de belangrijkste banken in de Eurozone. Evenals het hierboven al genoemde SRM vormt het SSM een belangrijke bouwsteen van de Europese bankenunie. Bepaalde aspecten van de SSM Verordening moet de ECB uitwerken in een raamwerk (SSM Framework Regulation). In februari 2014 publiceerde de ECB hiervan een concept ter consultatie aan de markt. Zie www.ecb.europa.eu/ssm/consultations/html/framework.en.html.

Rechtspraak

- HvJ EU 24 oktober 2013, C-85/12, *JOR* 2014/40 m.nt. Arons (*Landsbanki*);
- HR 6 december 2013, *JOR* 2014/65 m.nt. Holtzer; *Ondernemingsrecht* 2014/40 m.nt. Bartman (*Fortis / VEB c.s.*);
- HvJ EU 3 april 2014, C-224/12 P (staatssteun aan ING).

Literatuur

- D. Busch, ‘Het rapport van de evaluatiecommissie nationalisatie SNS Reaal’, *FR* 2014/3;
- D. Busch, ‘Ook volgens de Hoge Raad wanbeleid bij Fortis na overname ABN AMRO’, *FR* 2014/1-2;
- T. Dijkhuizen, ‘The EU’s Regulatory Approach to Banks’ Executive Pay: From “Pay Governance” to the Pay Design’, *ECL* 2014/1;
- E.D.M. Gerrits & M.A. van der Zande, ‘De toenemende rol van belastingen op de aangescherpte kapitaaleisen voor banken’, *WFR* 2014/259;
- W.G. Huijgen & J. Nijland, ‘Banken als hoeders van het publiek belang?’, *WPNR* 2014-7007, p. 173-178;
- W.J. Oostwouder & H. Schenk, ‘Modaliteiten van een duurzaam en efficiënt model voor de “governance” van ABN AMRO’, *NJB* 2014/198;

- M. Schillig, 'Bank Resolution Regimes in Europe – Part II: Resolution Tools and Powers, early intervention', *European Business Law Review*, 2014/1, p. 67-102;
- R. Theissen, *EU Banking Supervision*, Den Haag: Eleven International Publishing 2014.

Varia

Evaluatie nationalisatie SNS Reaal

Op donderdag 23 januari 2014 om 11.00 uur precies presenteerde de evaluatiecommissie nationalisatie SNS REAAL haar 413 pagina's tellende rapport (Rein Jan Hoekstra & Jean Frijns, *Het rapport van de evaluatiecommissie nationalisatie SNS REAAL*, Amsterdam: Uitgeverij Balans 2014; tevens te downloaden via www.rijksoverheid.nl). Zie hierover de bijdrage van Busch, genoemd onder het kopje 'Literatuur', hierboven. Het Rapport is op dezelfde dag aan de Tweede en Eerste Kamer gestuurd, gelijktijdig met de door het ministerie van Financiën verrichte evaluatie van de Interventiewet (zie daarover onder Algemeen, onder het kopje 'Evaluatie Interventiewet').

Kabinetvisie Nederlandse bankensector

Op 29 januari 2014 heeft de minister van Financiën de vragen beantwoord die de leden van de vaste commissie voor Financiën op 19 december 2013 stelden naar aanleiding van de Kabinetvisie Nederlandse bankensector (zie *KwartaalSignaal* 129). In zijn beantwoording gaat de minister uitgebreid in op onder meer de volgende onderwerpen: (1) solide en stabiele bankensector; (2) versterking en uitbreiding van toezicht en resolutie; (3) open en diverse bankensector; (4) integere bankensector; (5) transparante sector: de klant centraal.

6 PENSIOENFONDSEN

Rechtspraak

HvJ EU, 13 maart 2014, C-464/12

Pensioenfondsen die pensioenregelingen uitvoeren waarbij het beleggingsrisico bij de deelnemers ligt, zijn vergelijkbaar met collectieve beleggingsfondsen en vallen daarmee onder de BTW-vrijstelling voor collectief beleggen. Het betreft overigens niet alleen geleverde diensten voor vermogensbeheer, maar ook andere aan het pensioenfonds geleverde diensten. Er woedt momenteel een discussie over de reikwijdte van dit arrest voor de Nederlandse context: geldt de BTW-vrijstelling enkel voor defined contribution (dc)-regelingen of ook voor collective defined contribution (cdc)-regelingen?

Overige rechtspraak

- CBB 6 februari 2014, *JOR* 2014/73;
- *PJ* 2014/46 m.nt. Van den Brink (pensioenuitvoeringsovereenkomsten).

Literatuur

- M. Adema, 'Wet versterking bestuur pensioenfondsen – Een blik op de invoeringspraktijk', *TPV* 2014/2;
- G.C.L. van Leeuwen, 'Boetes aan pensioenfondsen', *JutD* 2014/21;
- A.M.H. Slager, *Beleggingscommissies*, Delft: Eburon Business 2013.

Varia

DNB-onderzoek naar uitvoeringskosten

DNB heeft ook dit jaar onderzoek verricht naar de uitvoeringskosten van pensioenfondsen. DNB constateert dat met name bij de kleinere pensioenfondsen hoge kosten per deelnemer en forse kostenstijgingen voorkomen. Zie www.dnb.nl.

7 VERZEKERAARS

Europese regelgeving

Omnibus II richtlijn aangenomen door het Europees Parlement

Nadat de trilogopartijen op 13 november 2013 een politiek akkoord hadden bereikt over de Omnibus II richtlijn (zie *KwartaalSignaal* 130) heeft op 11 maart 2014 het Europees Parlement ingestemd met de tekst van de Omnibus II richtlijn.

EIOPA publiceert good practices voor online vergelijkingen verzekeringsproducten

Op 30 januari 2014 heeft EIOPA een rapport gepubliceerd met *good practices* voor websites die verzekeringsproducten vergelijken. In de *good practices* wordt onder meer aanbevolen dat de sites transparant zijn over verzekeraars waarmee ze commerciële of contractuele banden hebben, dat de prijs niet als enige selectiecriteria wordt gehanteerd en dat jargon en onnodige technische termen wordt vermeden.

EIOPA publiceert aanvullende informatie met betrekking tot bepalingen van algemeen belang

Op 4 maart 2014 heeft EIOPA op haar website een compilatie gepubliceerd van voorbeelden van nationale bepalingen van algemeen belang, die verzekeraars in acht dienen te nemen bij grensoverschrijdende dienstverlening. Het doel van deze publicatie is het bevorderen van transparantie ten aanzien van grensoverschrijdende dienstverlening, in overeenstemming met artikel 9 van de EIOPA verordening.

EIOPA publiceert tijdslijnen in het kader van Solvency II

Op 31 januari 2014 heeft EIOPA een tijdslijn gepubliceerd met betrekking tot Implementing Technical Standards (ITS) en Richtsnoeren voor Solvency II. Zowel de ITS als

de Richtsnoeren zullen in twee sets worden voorbereid en geconsulteerd in de periode tot inwerkingtreding van Solvency II in 2016.

Nederlandse regelgeving

Toepassing EIOPA Richtsnoeren

Op 16 januari 2014 heeft DNB op haar website aangegeven hoe zij de op 27 september 2013 aangenomen EIOPA Preparatory Guidelines (Richtsnoeren) zal gaan toepassen (zie ook *KwartaalSignaal* 129). DNB zal haar toezicht inrichten overeenkomstig de richtsnoeren van EIOPA op de onderdelen governancestelsel en de prospectieve beoordeling van de eigen risico's en de pre-applicatie van interne modellen. Deze richtsnoeren zullen door middel van de Beleidsregel toepassing richtsnoeren ESA's Wft worden toegepast. Deze beleidsregel is overeenkomstig aangepast (*Stert.* 2014, 702). De richtsnoeren betreffende het proces van pre-applicatie voor het gebruik van een intern model worden door middel van een factsheet (Factsheet Pre-applicatie Interne Modellen) toegepast. Ook heeft DNB de intentie om de richtsnoeren voor rapportages toe te passen. Op 28 februari 2014 heeft DNB hierover Solvency II verzekeraars en groepen geïnformeerd (nieuwsbericht en brief is gepubliceerd op de website van DNB op 11 maart 2014).

Literatuur

- M.J. van den Heuvel, 'Belangrijk akkoord over Solvency II: een terugblik op de Long-Term Guarantee Assessment van EIOPA', *Het Verzekerings-Archief*, 2013/4.

Varia

Instelling Commissie Verzekeraars

De ministerraad heeft op voorstel van minister Dijsselbloem van Financiën ingestemd met de instelling van de onafhankelijke Commissie verzekeraars. Deze commissie zal onderzoeken hoe de verzekeringssector zijn maatschappelijke rol toekomstbestendig kan vervullen. Deze rol bestaat onder meer uit het spreiden en beheersbaar maken van risico's en het verzorgen van langetermijninvesteringen in de economie. Aanleiding voor het onderzoek zijn de veranderende regelgeving voor de sector, maatschappelijke ontwikkelingen die de klantvoorkeur beïnvloeden en diverse economische en financiële ontwikkelingen. Dijsselbloem vraagt de Commissie het onderzoek voor het einde van 2014 af te ronden. Met de installatie van deze commissie geeft het kabinet uitvoering aan een motie van PvdA-kamerlid Nijboer.

8 FINANCIËLE MARKTEN

Europese regelgeving

Discussion paper implementatiemaatregelen nieuwe marktmissbruikregime

ESMA heeft na sluiting van de consultatietermijn de reacties op het in november 2013 gepubliceerde discussion paper gepubliceerd. Het discussion paper beschrijft implementatiemaatregelen ten behoeve van het nieuwe marktmissbruikregime, onder meer ten aanzien van het melden van effectentransacties door bestuurders van beursgenoteerde ondernemingen en het dagelijks melden van inkoop van eigen aandelen door ondernemingen die zich bezighouden met aandelen-inkoopprogramma's.

Richtlijn betreffende strafrechtelijke sancties voor handel met voorwetenschap en marktmanipulatie

Op 20 december 2013 hadden het Europees Parlement en de Raad al overeenstemming bereikt over de tekst van de Richtlijn. Het Europees Parlement heeft vervolgens op 4 februari 2014 het voorstel aangenomen. De Raad moet het voorstel nu nog officieel aanvaarden. De verwachting is dat de tekst van de richtlijn in juni 2014 in het Publicatieblad zal verschijnen, waarna de lidstaten twee jaar de tijd hebben om de richtlijn te implementeren.

Rechtspraak

Verzoek om prejudiciële beslissing

Op 8 februari 2014 is in het *Publicatieblad* (C 39/13) gepubliceerd dat Frankrijk om een prejudiciële beslissing heeft verzocht (zaak C-628/13) inzake het bestanddeel 'concrete informatie' als onderdeel van de definitie van voorwetenschap zoals opgenomen in artikel 1 lid 2 Richtlijn Marktmissbruik en nader uitgewerkt in artikel 1 lid 2 Uitvoeringsrichtlijn. Meer specifiek wenst de verwijzende rechter te vernemen of het bestanddeel aldus dient te worden uitgelegd dat *enkel* informatie, op basis waarvan met *een voldoende mate van waarschijnlijkheid* kan worden vastgesteld in welke zin de koers van de betrokken financiële instrumenten mogelijk zal worden beïnvloed zodra deze informatie openbaar zal worden gemaakt, als concrete informatie kan kwalificeren.

Overige rechtspraak

- CBB 28 juni 2013, *Ondernemingsrecht* 2014/20 m.nt. Stevens (*AFM/Danone*) (openbaar bod; reikwijdte openbaarmakingsverplichting);
- Hof Amsterdam 22 november 2013, *RF* 2014/13 (medelen voorwetenschap);
- CBB 30 december 2013, *JOR* 2014/43 (*Sociedad de Gestion y Participacion c.s./DNB*) (verzoek om een prejudiciële beslissing inzake de toepassing van de Antonveneta-richtlijn);

- BoA ESA, 10 januari 2014, 2013-14 (*Global Private Rating Company/ESMA*) (beroep tegen afwijzing verzoek ESMA tot registratie als credit rating agency; beschikbaar op de websites van de Europese toezichtsautoriteiten);
- CBB 14 januari 2014, ECLI:NL:CBB:2014:52 (openbaarmakingsverplichting);
- CBB 14 januari 2014, ECLI:NL:CBB:2014:53 (openbaarmakingsverplichting);
- HvJ EU, 22 januari 2014, C-270/12 (*Verenigd Koninkrijk/Europees Parlement en de Raad*) (geldigheid, rechtsgrondslag en interventiebevoegdheden van ESMA in uitzonderlijke omstandigheden op basis van Verordening (EU) nr. 236/2012 inzake short-selling);
- CBB 5 februari 2014, *JOR* 2014/71 (voorwetenschap; geen overtreding van mededelingsverbod; bevestiging Rb. Rotterdam 12 juli 2012, *JOR* 2012/293, m.nt. Italianer);
- CBB 5 februari 2014, *JOR* 2014/72 (voorwetenschap; geen misbruik van voorwetenschap, nu niet is komen vast te staan dat het mededelingsverbod is overtreden; bevestiging Rb. Rotterdam 12 juli 2012, *JOR* 2012/294, m.nt. Italianer);
- CBB 14 februari 2014, *JOR* 2014/104 m.nt. Arons (boete Fortis ingetrokken);
- CBB 4 maart 2014, ECLI:NL:CBB:2014:67 (marktmanipulatie, openbaarmakingsverplichting);
- HR 28 maart 2014, ECLI:NL:HR:2014:766 (collectieve actie; *Ahold/Deloitte*).

Literatuur

- T.M.C. Arons, 'Eindrapport ESMA voor technische reguleringsnormen voor het opstellen van een prospectus-supplement', *Ondernemingsrecht* 2014/35;
- C.J.C. de Brauw, 'Tijd voor herziening Nederlands toezichtstelsel op de biedplicht, met AFM als benaderbare, actieve hoofdrolspeler', *Ondernemingsrecht* 2014/35;
- D. Busch, 'Ook volgens de Hoge Raad wanbeleid bij Fortis na overname ABN AMRO', *FR* 2014, 1/2;
- R.A.J. van Gestel, 'Europese regelgevende agentschappen op drift?', *Regelmaat* 2014/1;
- J.C. Jaakke, 'Strengere regels voor ratingbureaus. Een vereenvoudiging van de aansprakelijkstelling onder Nederlands recht?', *AA* 2014/3, p. 190 (AA20140190);
- B.P.M. Joosen, 'Inwerkingtreding van CRR en CRD IV: de voltooiing van de Bazel III implementatie', *FR* 2014/3;
- M.H. Muller, 'Publicatieverplichtingen bij een eenzijdige voorbereiding van een mogelijk openbaar bod', *Ondernemingsrecht* 2014/34;

9 VARIA

Rechtspraak

- CBB 28 november 2013, *JOR* 2014/41 m.nt. 't Hart (kredietverstrekking; overkreditering; art. 115 lid 1 Bgfo Wft mag niet ruim worden uitgelegd; art. 4:34 lid Wft bevat een open normstelling).