

FINANCIEEL RECHT

AAK20167998

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.dr.s. P. Laaper, mr. A.W. van der Vegt en mr. J.W.P.M. van der Velden

PERIODE 1 OKTOBER – 31 DECEMBER 2015

1 ALGEMEEN**Europese regelgeving***Werkprogramma 2016 van het Gemengd Comité van Europese toezichtautoriteiten*

Op 5 oktober 2015 heeft het Gemengd Comité van Europese toezichtautoriteiten (Gemengd Comité) haar jaarlijkse werkprogramma gepubliceerd. Een belangrijk onderdeel van het werk van het Gemengd Comité in 2016 zal zijn gericht op consumentenbescherming, in het bijzonder met betrekking tot PRIIPs en cross-sectorale risico-analyse. Verder zal zij haar werk voortzetten op het gebied van anti-witwasregelgeving, securitisaties en financiële conglomeraten en waar nodig, nieuwe ontwikkelingen op het gebied van het financieel toezicht adresseren.

Nederlandse regelgeving

Wijzigingswet financiële markten 2016

Op 6 oktober 2015 is een gewijzigd voorstel van wet voor de Wijzigingswet financiële markten 2016 ingediend. Dit wetsvoorstel is op 27 november 2015 door de Eerste Kamer aangenomen. Op 23 november 2015 is de wet in het Staatsblad gepubliceerd. Op een aantal uitzonderingen na treedt deze wet op 1 april 2016 in werking. Zoals in *KwartaalSignaal* 137 vermeld, is op 30 september 2015 een motie ingediend die strekt tot vaststelling van een vrijstellingsregeling uit hoofde van de richtlijn Consumentencrediet voor de telecomsector voor het aanbieden van een abonnement met telefoon, onder voorwaarde dat de sector uiterlijk per 1 januari 2016 zou komen met een gedragscode. Deze motie is op 6 oktober 2015 aangenomen. Het amendement, dat tevens in *KwartaalSignaal* 137 werd gemeld, dat erin voorzag dat renteloze consumentenkredietovereenkomsten tot € 750 niet zouden onderworpen aan de Wft-regels voor kredietverschaffing, is door de Tweede Kamer verworpen.

DNB Toezicht vooruitblik 2016

Op 17 november 2015 heeft DNB haar *Toezicht Vooruitblik 2016* gepubliceerd. De *Toezicht vooruitblik* vervangt de publicatie *Thema's DNB toezicht*. De aankondiging van de toezichtthema's is nu in deze publicatie opgenomen. Om de toezichtdoelstellingen voor de middellange termijn, zoals geschetst in de *Visie op Toezicht 2014-2018*, te realiseren zet DNB in 2016 haar thematisch toezicht in langs drie lijnen. Ten eerste ziet DNB erop toe dat de Nederlandse financiële sector tijdig en adequaat voldoet aan (nieuwe) wet- en regelgeving, waardoor de schokbestendigheid van de sector wordt vergroot. Ten tweede zet DNB in op een financiële sector die integer en transparant handelt. Dit draagt bij aan het vertrouwen in de sector. Ten derde vraagt DNB de Nederlandse financiële sector om rekening te houden met macro-economische ontwikkelingen en te werken aan een toekomstbestendige sector.

Meldpunt Misstanden DNB

Op 23 december 2015 heeft DNB aangekondigd dat zij het DNB Meldpunt Misstanden heeft geopend. Professionals in de financiële sector kunnen (vermoedens van) ernstige overtreding van wet- en regelgeving melden bij het DNB Meldpunt Misstanden. Het DNB Meldpunt Misstanden is bedoeld voor professionals in de financiële sector die gegronde vermoedens hebben van of in aanraking zijn gekomen met vormen van ernstige overtreding van wet- en regelgeving. Denk aan fraude, corruptie, belangenversterving, witwassen en terrorismefinanciering. Het Meldpunt Misstanden is niet bedoeld voor consumenten en klachten. Daarvoor zijn het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (Kifid) en het AFM Meldpunt Financiële Markten. Evenmin voorziet het Meldpunt Misstanden in het verschaffen van advies, slachtofferhulp, financiële beloning of vertegenwoordiging van de melder.

Toetsingsproces DNB

Op 30 november 2015 publiceerde DNB enkele uitkomsten van een onderzoek door het onderzoeksbureau Motivaction naar de toetsingspraktijk door DNB. Volgens DNB volgt het uit het onderzoek dat meer transparantie, betere informatie én meer persoonlijk contact belangrijke verbeterpunten voor de toetsingspraktijk zijn.

Het onderzoek heeft volgens DNB als belangrijkste uitkomsten: (i) Bestuurders en commissarissen herkennen in algemene zin het nut én de noodzaak van de toetsingen. Volgens hen dragen toetsingen bij aan de bewustwording over governance- en opvolgingskwesaties en aan de kwaliteit van bestuurders, commissarissen en interne toezichthouders; (ii) Zij beoordelen de DNB-toetsingspraktijk met gemiddeld een ruime voldoende en hebben vooral waardering voor de goede voorbereiding en professionaliteit.

Er zijn ook suggesties voor verbetering. Vooral op het vlak van klantgerichtheid en de informatievoorziening rondom het toetsingsproces. Uit de enquêtes, die in het kader van het onderzoek zijn gehouden, komen volgens DNB de volgende suggesties naar voren: (a) een meer open en persoonlijke benadering van kandidaten; (b) meer inzicht in de inhoud en het verloop van een toetsing. Dit wordt nu nog te veel ervaren als een black box; (c) duidelijkheid over het proces rondom de toetsing, inclusief de mogelijkheden voor bezwaar en beroep. Er is behoefte aan meer achtergrondinformatie over het doel van het toetsingsproces (waarvoor gebruikt DNB de informatie?), de toetsingscriteria (waaraan moet een kandidaat voldoen?) en de beoordelingscriteria (waar wordt naar gekeken?); (d) meer senioriteit en inlevingsvermogen: dat bevordert een goede dialoog.

Aan de hand van de onderzoeksresultaten én de resultaten van een interne evaluatie van DNB heeft DNB besloten het toetsingsproces op een aantal punten verder te versterken door: (1) Het toetsingsproces meer inzichtelijk te maken en het seniormanagement van DNB er meer bij te betrekken. (2) Meer inzicht te bieden in het toetsingsproces, de besluitvorming en de mogelijkheden voor bezwaar en beroep. (3) Meer transparantie te bieden en meer informatie te geven.

Rechtspraak

- HR 20 maart 2015, nr. 13/04831, ECLI:NL:HR:2015:661; ECLI:NL:PHR:2014:1825
- *Ondernemingsrecht* 2015/97 m.nt. H. Beckman, *JOR* 2015/140, *RCR* 2015/44, (onteigeningsbesluit vermogensbestanddelen/effecten SNS);
- Rechtbank Rotterdam 31 juli 2015, nr. ROT 14/8944 en ROT 15/318 m.nt. O.J.D.L. Jansen ECLI:NL:RBROT:2015:5634. Motivering heenzenden bestuurder wegens geschiktheidseisen onder verwijzing naar toezichtsgeschiedenis ontoereikend gemotiveerd;
- Rechtbank Rotterdam 31 juli 2015, nr. ROT 15/2850 en ROT 15/2851 ECLI:NL:RBROT:2015:5635, *OR* 2015/118 m.nt. C.W.M. Lieveerse. Boetebesluit van DNB inzake Delta Lloyd en de publicatie daarvan;

- CBB 21 september 2015, ECLI:NL:CBB:2015:287 en ECLI:NL:CBB:2015:288 (AFM bevoegd bankafschriften te vorderen)
- HvJ EU 6 oktober 2015, nr. C-362/14, ECLI:EU:C:2015:650, *JOR* 2015/335, m.nt. I.S.M. Meyer. Prejudiciële beslissing, bescherming privacy bij grensoverschrijdend verkeer van persoonsgegevens;
- Rechtbank Rotterdam, 17 december 2015, nr. 15/2285, ECLI:NL:RBROT:2015:9354, *Euronext / minister van Financiën*, Artikel 5:27 eerste lid, aanhef en onder c Wft. Eenzijdige en zelfstandige invulling door de minister van Financiën van een tot de marktexploitant gerichte open norm.

Literatuur

- T.M.C. Arons, ‘Ondernemingsrecht, Van financiële massaproducten en (massa)vernietigingssancties’, *Ondernemingsrecht* 2015/104;
- K.W.H. Broekhuizen, ‘Ondernemingsrecht, Doelstellingen, redenen en aard van financieel toezicht’, *Ondernemingsrecht* 2015/111;
- A.G. van Dijk & W.H.J.M. Nuijts, ‘Ondernemingsrecht, Gedrag & cultuur toezicht en de samenhang met de ‘governance’ van een financiële instelling’, *Ondernemingsrecht* 2015/114;
- M. van Eersel & K. Frielink, ‘Ondernemingsrecht, Regulatorische revelatie of Rib uit het lijf?’, *Ondernemingsrecht* 2015/89;
- C.M. Grundmann-van de Krol, ‘Heruitvinden van normen en minder regels. Of: hoe nu verder?’, *Ondernemingsrecht* 2015/110;
- C.M. Grundmann-van de Krol, ‘Nawoord: Heruitvinden van normen en minder regels. Of: hoe nu verder?’, *Ondernemingsrecht* 2015/115;
- S. Hijink, ‘De Bankenunie, governance van financiële ondernemingen en uitdijend DNB-toezicht’, *Ondernemingsrecht* 2015/119;
- A.J.A.D. van den Hurk, ‘Een toekomstbestendige en inzichtelijke Wft’, *FR* 2015/10;
- E.P.M. Joosen & C.W.M. Lieverse, ‘Financieel recht en internationale financiële groepen’, *Ondernemingsrecht* 2015/113;
- M.L. Louisse, ‘Hof van Justitie oordeelt over mandaat van ECB inzake monetair beleid. Onafhankelijkheid van de ECB gewaarborgd?’, *O&F* 2015, afl. 3;
- S. Nuijten, ‘Notenkraker: Rechtbank Rotterdam: DNB moet vijf miljoen euro schadevergoeding betalen wegens onrechtmatige aanwijzing aan pensioenfonds’, *Tijdschrift voor Toezicht* 2015, afl. 3
- R. Pijpers, ‘Transparantie’, *FR* 2015/11;
- M.J.G.C. Raaijmakers & G.J.H. van der Sangen, ‘Ondernemingsrecht, Beleggersbescherming tussen Wft en NV-recht’, *Ondernemingsrecht* 2015/112;
- V. de Serière, ‘Ondernemingsrecht, De toekomst van het financieel toezichtrecht: crystal ball gazing’, *Ondernemingsrecht* 2015/109;

- J.A. Voerman & J. Baukema, ‘FinTech in de betaalke- ten – Wanneer ben ik een betaaldienstverlener?’, *FR* 2015/10;
- M.W. Wallinga, ‘De invloed van Europese soft law op pri- vaatrechtelijke normstelling op het gebied van financiële dienstverlening’, *NTBR* 2015/40.

2 AANSPRAKELIJKHEID AFM EN DNB

Literatuur

- R.J. Dijkstra, *Essays on Financial Supervisory Liability* (diss. Tilburg University), eigen beheer 2015;
- F. de Vries, ‘De aansprakelijkheid van financiële toe- zichthouders in de praktijk’, *JBPlus* (2015).

3 BELEGGINGSINSTELLINGEN

Europese regelgeving

ESMA heeft op 15 december 2015 een nieuw update gepubliceerd van haar Q&A omtrent de toepassing van de AIFM-richtlijn. Zie www.esma.europa.eu.

Rechtspraak

- CBB 2 december 2015, ECLI:NL:CBB:2015:379 (open- end-beleggingsinstellingen)

Literatuur

- E. Cox, ‘Btw op een likje verf? De advocaat-generaal heeft er lak aan!’, *VGFC* 2015/5;
- L.H. Kramer-Heuveling & H.C. Tuinstra, ‘Regulering van benchmarks onder de Verordening Marktmissbruik en het voorstel Benchmark Verordening’, *TvCo* 2015, p. 309-319;
- R.E. Labeur, ‘Rondom het nieuws – Uniform derdelan- denregime AIFMD: Nog een lange weg te gaan’, *FR* 2015/10.

Varia

De AFM heeft een ‘Leidraad Aandachtspunten voor vermogensbeheerder met een eigen aanbieder van beleggingsfondsen’ gepubliceerd (zie het vorige *KwartaalSig- naal* voor de hieraan voorafgaande consultatie). Daarin wijst ze op het bestaan van mogelijke belangenconflicten en ongewenste prikkels bij vermogensbeheerders die ook een ‘eigen’ aanbieder van beleggingsfondsen kennen in de groep van ondernemingen waartoe zij behoren. De AFM wijst zulke vermogensbeheerders op aandachtspunten in de bedrijfsvoering en op wettelijke verplichtingen. De Leidraad is te downloaden van www.afm.nl.

4 BELEGGINGSONDERNEMINGEN

Europese regelgeving

MiFID II/MiFIR

- ESMA/2015/1861, Final report, Guidelines on cross-selling practices;
- ESMA/2015/1886, Final report, Guidelines for the assessment of knowledge and competence.

Rechtspraak

- Hof 's-Hertogenbosch 22 september 2015, ECLI:NL:GHSHE:2015:3660 (weigeringsplicht bij onvoldoende kredietruimte; art. 85 Bgfo);
- HR 9 oktober 2015, ECLI:NL:HR:2015:3018 (effectenleaseovereenkomst Dexia);
- Hof Amsterdam 25 november 2015, ECLI:NL:GHAMS:2014:4903 (renteswap; beroep op dwaling slaagt).

Literatuur

- D. Busch, 'Corporate Governance volgens MiFID II', *FR* 2015/12;
- D. Busch, *MiFID II/MiFIR: nieuwe regels voor beleggingsondernemingen en financiële markten* (preadvies Vereniging voor Financieel Recht 2015; VHI-reeks deel 130), Deventer: Wolters Kluwer 2015;
- D. Busch & F.M.A. 't Hart, 'Wie is er bang voor MiFID II?', *FR* 2015/12;
- L.A.G. Ebben, 'Safe-Have-problematiek: reactie op de noot van Van der Velden bij Fibonacci/Binck Bank', *FR* 2015/11;
- F.M.A. 't Hart & M. Heltzel, 'Product governance regime onder MiFID II', *FR* 2015/12;
- B. Jennen & N. Bernard, 'MiFID II – Derde landen beleid', *FR* 2015/12;
- N. de Koning, 'MiFID II: Een korte terugblik en de (lange) weg naar voren', *JutD* 2015/131;
- P. Laaper, *Uitbesteding in de financiële sector, in het bijzonder van vermogensbeheer door pensioenfondsen* (diss. RUN), Deventer: Wolters Kluwer 2015;
- R.E. Labeur, 'De beleggingsadviseur onder MiFID II', *FR* 2015/12;
- A. Lenaerts, 'De Reglementen van het klachtenloket rentederivaten Kifid', *FR* 2015/11;
- C.W.M. Lieverse & M.L. Louisse, 'De reikwijdte van MiFID II', *FR* 2015/12;
- F.F. Nagelkerke, 'Brengt MiFID II wel het gelijke speelveld voor handelssystemen?', *FR* 2015/12;
- E.J. van Praag & H. Gorchev, 'De gevolgen van MiFID II voor beheerders van beleggingsinstellingen', *FR* 2015/12;
- E. Vandendriessche, *Investor Losses – A comparative legal analysis of causation and assessment of damages in investor litigation* (PhD Ghent University), Cambridge/Antwerp/Portland: Intersentia 2015;

- G.A.M. Verwilt, 'Limieten aan posities in grondstofderivaten', *FR* 2015/10.

5 KREDIETINSTELLINGEN

Europese regelgeving

SRM per 1 januari 2016 in werking!

Per 1 januari 2016 wordt de verantwoordelijkheid voor de ordentelijke afwikkeling van de grootste en meest internationale banken binnen de eurozone in handen gelegd van een nieuw Europees orgaan, de *Single Resolution Board* (SRB) in Brussel (*Single Resolution Mechanism* of SRM). Het SRM vormt een belangrijke pijler van de Europese bankenunie. Het vormt het complement van het *Single Supervisory Mechanism* (SSM), op grond waarvan de ECB al sinds 4 november jl. rechtstreeks prudentieel toezicht houdt op de grootste en meest internationale banken in de eurozone. Zie nader het persbericht van de Commissie http://europa.eu/rapid/press-release_IP-15-6397_en.htm.

Nederlandse regelgeving

Implementatie BRRD & SRM

Het wetsvoorstel ter zake van de Implementatiewet Europees kader voor herstel en afwikkeling van banken en beleggingsondernemingen (zie vorige twee *KwartaalSignalen*) is per 26 november 2015 (eindelijk!) in werking getreden. Zie *Stb.* 2015, 43.

Rechtspraak

- HvJ EU 2 september 2015, C-127/14 (depositogarantiestelsel);
- HvJ EU 16 juni 2015, *JOR* 2015/263 m.nt. Bierens (pre-judiciële beslissing; OMT-programma).

Literatuur

- R.E.W. Mikulski, 'Symposiumverslag Europees bankentoezicht: de eerste ervaringen', *FR* 2015/11.

Varia

De ECB publiceerde de speerpunten van het SSM voor 2016. De volgende *high-level priorities* zullen in 2016 leidend zijn in het bankentoezicht: (i) *business model and profitability risk*, (ii) *credit risk*, (iii) *capital adequacy*, (iv) *risk governance and data quality* (v) *liquidity*. Zie ECB Banking Supervision: SSM priorities 2016, www.bankingsupervision.europa.eu/ecb/pub/pdf/publication_supervisory_priorities_2016.en.pdf.

6 PENSIOENFONDSEN

Nationale regelgeving

Wet variabele pensioenuitkering

Op 23 november 2015 is het wetsvoorstel Wet variabele pensioenuitkering ingediend bij de Tweede Kamer. Het wetsvoorstel zal variabele uitkeringen mogelijk maken. Daarmee wordt de noodzaak tot 'abrupte grote aanpassingen van de uitkeringshoogte' (kortingen) bij een schok in rendementen of levensverwachting weggenomen, althans verkleind. Het fonds kan tegenvallers (én meevallers) gespreid in de tijd (maximaal 5 jaar) laten doorwerken. In het wetsvoorstel zijn de relevante risicofactoren vastgelegd aan de hand waarvan de uitkeringshoogte kan fluctueren. Deze factoren zijn: beleggingsrisico's, risico's ten aanzien van aanpassingen van de macro-levensverwachting, en risico's ten aanzien van het sterfteresultaat.

Literatuur

- P. van den Berg, 'Pensioenen de grens over. Verbeter de herziene IORP-richtlijn de toegang van pensioenfondsen tot de Europese markt?', *TPV* 2015/39;
- P.G. van der Graaff, 'De heldin van de terugtocht', *TPV* 2015/43;
- M. Heemskerk, *Pensioenrecht*, Den Haag: BJu 2015;
- J. Hilbrands, 'Veranderingen in pensioenaccounting', *P&P* 2015, p. 18-21;
- P. Laaper, *Uitbesteding in de financiële sector, in het bijzonder van vermogensbeheer door pensioenfondsen* (diss. RUN), Deventer: Wolters Kluwer 2015;
- M.J.C.M. van der Poel, 'Opinie: Niemand weet of de Nederlander vóór of tegen een solidair pensioenstelsel is', *TPV* 2015/40;
- B. van Tilburg & P. van Rijsbergen, 'Het APF: een veelbelovende toekomst, maar snelheid geboden', *P&P* 2015, p. 10-13.

7 VERZEKERAARS

Internationale ontwikkelingen

FSB: Global systemically important insurers

Op 5 oktober 2015 heeft de Financial Stability Board een geactualiseerde lijst gepubliceerd van wereldwijd systeemrelevante verzekeraars (G-SIIs). De lijst bestaat uit 9 verzekeraars, waaronder een Nederlandse verzekeraar, namelijk Aegon. In november 2014 heeft de FSB voor het eerst een lijst met G-SIIs gepubliceerd. De volgende actualisering volgt in november 2016. De International Association of Insurance Supervisors (IAIS) is tevens op 25 november 2015 twee consultaties gestart. De consultatietermijnen sluiten op 25 januari 2016. De

eerste consultatie heeft betrekking op de methodologie voor de aanwijzing als G-SII, waaronder met name van hetgeen verstaan moet worden onder niet-traditionele, niet-verzekeringsactiviteiten. De tweede consultatie heeft betrekking op effectieve afwikkelingsstrategieën voor G-SIIs. G-SIIs zullen vanaf 2019 onderworpen worden aan Higher Loss Absorbency (HLA) vereisten, gebaseerd op internationale kapitaalstandaarden. Verder worden G-SIIs onderworpen aan toezicht op groepsniveau, dient de groepstoezichthouder directe bevoegdheden te hebben met betrekking tot de houdstermaatschappij, dient de G-SII een Systemic Risk Management Plan en een Liquidity Management Plan te ontwikkelen en zijn er vereisten met betrekking tot de afwikkelbaarheid en de voorbereiding op afwikkeling van G-SIIs. Tevens wordt een Crisis Management Group ingesteld, die met name zal toezien op de afwikkelbaarheid en de planning daarvan.

Europese regelgeving

Insurance Distribution Directive: consultatiedocument EIOPA voor een herziene versie van richtsnoeren met betrekking tot product oversight & governance

Op 30 oktober 2015 heeft EIOPA een consultatiedocument gepubliceerd waarin zij voorstellen doet voor aanpassing van de voorbereidende richtsnoeren met betrekking tot *product oversight & governance* voor verzekeraars en (andere) distributeurs van verzekeringsproducten. De richtsnoeren dienen ter voorbereiding op de implementatie door nationale toezichthouders van de Insurance Distribution Directive (IDD). De eerste versie van de richtsnoeren werd eind 2014 geconsulteerd. De consultatietermijn loopt tot en met 29 januari 2016. De verwachting van EIOPA is dat zij in het tweede kwartaal van 2016 een definitieve versie zal kunnen voorleggen aan EIOPA's Board of Supervisors. De richtsnoeren kunnen vervolgens worden gepubliceerd nadat de IDD is gepubliceerd in het *Publicatieblad van de EU*.

Solvency II

Op 12 november respectievelijk 2 december 2015 heeft de Europese Commissie een tweede en derde set *Implementing Technical Standards* aangenomen. De eerste set was in maart 2015 aangenomen. Blijkens een overzicht, dat de Europese Commissie tevens op 2 december 2015 heeft gepubliceerd, is daarmee het werk van de Europese Commissie (behoudens publicatie van de drie laatste ITS in het *Publicatieblad*) met betrekking tot de ITS voor Solvency II afgerond.

Nederlandse regelgeving

Afronding consultatie DNB Solvency II Basic rapportages
Na verwerking van de consultatie reacties heeft DNB op 21 december 2015 de rapportages voor verzekeraars met

beperkte risico-omvang (basic verzekeraars). De rapportages bestaan uit jaar-, kwartaal- en groepsstaten, en een kwalitatieve rapportage. Daarnaast publiceert DNB de definitieve toelichting bij het invullen van de staten en de Regeling prudentieel toezicht verzekeraars met beperkte risico-omvang (Regeling basic verzekeraars), welke in januari 2016 in de Staatscourant zal verschijnen. De rapportages zijn van toepassing op alle verzekeraars die vanaf 1 januari 2016 onder het basic-regime vallen.

Eind november 2015 sloot de consultatieperiode voor het Solvency II-basic-rapportagekader. Als gevolg van de consultatie zijn het rapportagekader en de regeling op enkele punten aangepast. De voornaamste wijzigingen betreffen de indieningstermijnen voor de jaar- en kwartaalrapportages: (1) Met het oog op proportionaliteit en de borging van de kwaliteit is voor verzekeraars met beperkte risico-omvang gekozen voor een indieningstermijn voor de jaarrapportages van structureel 20 weken zonder jaarlijkse daling. Dit komt ongeveer overeen met de indieningstermijn onder Solvency I. (2) Ook de indieningstermijn voor kwartaalrapportages wordt aangepast. Deze start met 8 weken in 2016 en daalt dan tot uiteindelijk 6 weken in 2018. Die laatste termijn, van 6 weken, komt overeen met de indieningstermijn voor kwartaalrapportages onder Solvency I.

DNB zal een individuele terugkoppeling geven op de ontvangen reacties. Daarnaast zal DNB binnenkort nader ingaan op de verwachtingen ten aanzien van de *day one*-rapportage, welke uiterlijk 20 weken na 1 januari 2016 dient te worden ingediend.

Solvency II: Verliescompensatie uitgestelde belastingen

Op 16 december 2015 heeft DNB een Q&A gepubliceerd met betrekking tot de eisen waaraan een verzekeraar ten minste dient te voldoen bij het toepassen van een correctie voor het verliescompensatievermogen van uitgestelde belastingen als de verzekeraar dit verliescompensatievermogen onderbouwt met toekomstige winsten.

Rechtspraak

- HvJ EU 25 juni 2015, *JOR* 2015/264 m.nt. Lieverse; *Ondernemingsrecht* 2015/116, m.nt. Joosen (prejudiciële beslissing; verklaring van geen bezwaar voor verwerven of houden van gekwalificeerde deelnemingen in vennootschap).

Literatuur

- N. Lavrijssen, 'Verzekering verzekerd?', *Tijdschrift financieel recht in de praktijk*, 2015/3.

8 FINANCIËLE MARKTEN

Europese regelgeving

Verordening Marktmisbruik

Ter nadere afbakening van de in de Verordening Marktmisbruik (596/2014) opgenomen vereisten mag de Europese Commissie (EC) zogenaamde 'gedelegeerde handelingen' vaststellen.

De Verordening Marktmisbruik bepaalt nauwkeurig ten aanzien waarvan deze gedelegeerde handelingen vastgesteld mogen worden. Op 15 december 2015 heeft de EC een voorstel hiertoe gepubliceerd (C(2015) 8493 final).

De concept gedelegeerde verordening heeft onder meer betrekking op: de uitbreiding van de werkingssfeer van Verordening Marktmisbruik tot centrale banken en bepaalde publieke organen in derde landen voor transacties, orders of handelingen in het kader van het monetaire beleid, het valutabeleid of het beheer van de overheids-schuld, een nadere verduidelijking van de indicatoren van marktmanipulatie en de bevoegde autoriteit waaraan uitstel van openbaarmaking van voorwetenschap gemeld moet worden.

De uitvoeringsrichtlijn van de EC waarin uitvoeringshandelingen zijn opgenomen in het kader van de melding van (potentiële) inbreuken op de Verordening Marktmisbruik aan de daartoe bevoegde autoriteiten, dient eveneens ter nadere uitwerking van de Verordening Marktmisbruik. Deze uitvoeringsrichtlijn (2015/2392) is op 18 december 2015 in het Publicatieblad (*PbEU* 2016, L 332) gepubliceerd.

Update Q&A prospectussen

ESMA heeft op 15 december 2015 een nieuwe update gepubliceerd van haar Q&A omtrent prospectussen. Zie www.esma.europa.eu.

Rechtspraak

- CBB 26 oktober 2015, ECLI:NL:CBB:2015:340 (boetes voor overtreden prospectusplicht)

Literatuur

- A. Bitlloch, 'De betrokkenheid van Nederlandse financiële instellingen bij financiële benchmarks', *TvCo* december 2015;
- L.H. Kramer-Heuveling & H.C. Tuinstra, 'Regulering van benchmarks onder de Verordening Marktmisbruik en het voorstel Benchmark Verordening', *TvCo* december 2015;
- A.I. Meynaar, 'Actieve monitoring van marktmisbruik: moeten wij er nu echt aan geloven?', *TvCo* december 2015.