

Datum
5juni2007
Bladnummer

Ons kenmerk
Ecm/2007/00494/spe

Aan de trustkantoren met een vergunning op grond
artikel2, eerste lid van de Wet toezicht trustkantoren

Datum
5juni2007
Uw kenmerk

Ons kenmerk
Ecm/2007/00494/spe
Doorkiesnummer
020 524 20 49
Bijlage(n)
2

Onderwerp

Circulaire trustkantoren; Vrijstellingsregeling Wft; het verbod op het aantrekken van
opvorderbare gelden op grond van de Wet op het financieel toezicht

Geachte heer, mevrouw,

1 INLEIDING

Naar aanleiding van onze circulaire 'Vermogensscheiding en artikel82 Wet toezicht
kredietwezen 1992' van 10 september 2004 is door trustkantoren de invoering van een vrijstelling
bepleit van het verbod van het aantrekken van opvorderbare gelden van het publiek (artikel 82,
eerste lid, Wet toezicht kredietwezen 1992 [Wtk 1992]).

In afwachting van een beslissing op het verzoek tot invoering van een dergelijke vrijstelling is
door sommige trustkantoren en/of aan hen gelieerde stichtingen derdengelden een pro forma
ontheffingsverzoek op grond van artikel 82, vierde lid, Wtk 1992 bij de Nederlandsche Bank
(DNB) ingediend. Deze trustkantoren zijn bij brief van 22 februari 2007 al geïnformeerd over de
afuandeling van hun ontheffingsverzoek door DNB.

Met ingang van 1 januari 2007 is de Wtk 1992 ingetrokken en vervangen door de Wet op het
financieel toezicht (Wft). Onder de Wft is een vrijstelling voor het aantrekken van opvorderbare
gelden door trustkantoren en door de aan hen gelieerde stichtingen derdengelden ingevoerd. In
deze brief wordt enige informatie gegeven over deze twee nieuwe vrijstellingen met betrekking
tot trustkantoren en de belangrijkste vereisten die voor deze vrijstellingen gelden. Aan deze
circulaire kunnen geen rechten worden ontleend.

2 AANTREKKINGS-EN BEMIDDELINGSVERBOD IN DE WFT

Op grond van artikel 3:5, eerste lid, Wft is het verboden in Nederland in de uitoefening van een bedrijfbuiten besloten kring opvorderbare gelden van anderen dan professionele marktpartijen aan te trekken, ter beschikking te verkrijgen of ter beschikking te hebben. DNB houdt toezicht op naleving van deze bepaling. In de artikelen 23 en 24, Vrijstellingsregeling Wftl staan de vrijstellingen van het verbod. De volledige tekst van de relevante bepalingen is opgenomen in bijlage 1 bij deze brief.

Ter informatie treft u verder in bijlage 2 bij deze brief een toelichting op de Wft-begrippen 'opvorderbare gelden', 'besloten kring' en 'professionele marktpartij' aan. Deze begrippen maken onderdeel uit van de verbodsbepaling.

Het is verder verboden om in de uitoefening van een beroep of bedrijf te bemiddelen bij het buiten besloten kring aantrekken of ter beschikking verkrijgen van opvorderbare gelden van anderen dan professionele marktpartijen (artikel 4:3, eerste lid, Wft). De Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM) houdt toezicht op de naleving van deze bepaling. De vrijstellingen van het bemiddelingsverbod staan in artikel 33, Vrijstellingsregeling Wft. Voor vragen over (de uitleg van) deze artikelen verwijzen wij u naar de AFM (Afdeling Toetreding, postbus 11723, 1000 GS Amsterdam, telefoonnummer 020 797 27 57, toetreding@afm.nl).

3 VRIJSTELLINGSREGELING WFT

Hieronder worden de belangrijkste vereisten van de vrijstelling voor trustkantoren, al dan niet gebruik makend van een aan het trustkantoor gelieerde stichting derdengelden, samengevat. Voor een volledig overzicht van alle vereisten verwijzen wij u naar de artikelen 23 en 24, Vrijstellingsregeling Wft zelf en de bijbehorende toelichting.

Een trustkantoor mag slechts opvorderbare gelden van cliënten onder zich hebben indien dit rechtstreeks voortvloeit uit administratieve activiteiten die worden verricht op grond van een overeenkomst tussen het trustkantoor en die cliënten, op basis waarvan het trustkantoor diensten als bedoeld in artikel 1, onderdeel d, onder 2°, Wet toezicht trustkantoren (Wtt) verleent.

Verder dient sprake te zijn van het tijdelijk beheren van de opvorderbare gelden. In de toelichting bij de Vrijstellingsregeling Wft geeft de minister aan dat voor tijdelijk beheer als richtsnoer een termijn van zes maanden geldt.

Een stichting derdengelden is slechts vrijgesteld indien zij (onder meer) uitsluitend werkzaam is voor een vergunninghoudend trustkantoor. Verder dient de betrouwbaarheid van haar (mede)beleidsbepalers op grond van de Wtt dan wel de Wft buiten twijfel te staan. Ook dient zij te beschikken over een onvoorwaardelijke garantie van het trustkantoor of een onderneming in dezelfde groep als het trustkantoor. Deze onvoorwaardelijke garantie moet zien op alle verplichtingen ontstaan door het aantrekken, ter beschikking verkrijgen of ter beschikking hebben van de opvorderbare gelden. De onderneming die deze garantie heeft afgegeven moet een eigen vermogen hebben dat gedurende de gehele looptijd van de garantie positief is.

4 ONTHEFFINGSVERZOEK OP GROND VAN ARTIKEL 3:5, VIERDE LID, WFT

Overweegt u als trustkantoor of door middel van een stichting derdengelden buiten besloten kring opvorderbare gelden van anderen dan professionele marktpartijen aan te trekken, ter beschikking te verkrijgen en kunt u geen gebruikmaken van de Vrijstellingsregeling Wft, bijvoorbeeld omdat u niet aan alle vereisten kunt voldoen, dan kunt u deze activiteiten slechts uitvoeren indien u hiervoor een ontheffing van DNB heeft verkregen op grond van artikel 3:5, vierde lid, Wft. Om voor deze ontheffing in aanmerking te kunnen komen, moet de aanvrager aantonen dat kan worden voldaan aan een aantal vereisten, dat is opgenomen in de artikelen 27 tot en met 34 van het Besluit reikwijdtebepalingen Wft.

DNB brengt eenmalig een bedrag in rekening voor de behandeling van de aanvraag tot ontheffing als bedoeld in artikel 3:5, vierde lid, Wft. Dit bedrag is voor 2007 vastgesteld op EUR 1.530,-.

In geval van een ontheffen van een stichting derdengelden zal het trustkantoor waaraan zij gelieerd is een ontheffing nodig hebben van het bemiddelingsverbod op grond van artikel 4:3, Wft. In dat geval is het trustkantoor namelijk niet vrijgesteld van dat bemiddelingsverbod. Voor deze ontheffing kunt u zich wenden tot de AFM.

5 OVERIG

Mocht u twijfelen over de toepasselijkheid van het verbod van artikel 3:5, Wft dan wel de Vrijstellingsregeling Wft op uw trustkantoor of stichting derdengelden, dan kunt u dit schriftelijk aan ons voorleggen.

Wij maken u erop attent dat DNB toezicht houdt op de naleving van het in artikel 3:5, eerste lid, Wft neergelegde verbod en aan ondernemingen die in strijd handelen met het verbod van artikel 3:5, Wft een bestuurlijke boete of een last onder dwangsom kan opleggen.

Brieven over het voorgaande kunt u richten tot De Nederlandsche Bank NV, Expertisecentrum Markttoetreding, postbus 98, 1000 AB Amsterdam. Voor vragen kunt u zich ook wenden tot markttoetreding@dnb.nl of contact opnemen met het Expertisecentrum Markttoetreding onder telefoonnummer 020 524 20 49.

Hoogachtend,
De Nederlandsche Bank NV

Mw. mr. W.M.E. van Gorkum
Afdelingshoofd

Bijlagen: 2

- 1) Artike13:5, Wft, de artikelen 23 en 24, Vrijstellingsregeling Wft en artikel25, Wet op het notarisambt
- 2) Definities artikel 1:1, Wft van opvorderbaar gelden, besloten kring en professionele marktpartij

BIJLAGE I

ARTIKEL 3:5, WFT, DE ARTIKELEN 23 EN 24, VRIJSTELLINGSREGELING WFT EN ARTIKEL 25, WET OP BET NOTARISAMBT

Artikel3:5, Wft

1. Het is verboden in Nederland in de uitoefening van een bedrijf buiten besloten kring opvorderbare gelden van anderen dan professionele marktpartijen aan te trekken, ter beschikking te verkrijgen of ter beschikking te hebben.
2. Het eerste lid is niet van toepassing op:
 - a. banken die een door de Nederlandsche Bank verleende vergunning hebben als bedoeld in artikel 2:11, eerste lid, of artikel 2:20, eerste lid, en banken met zetel in een andere lidstaat die hun bedrijf uitoefenen vanuit een in Nederland gelegen bijkantoor of door middel van het verrichten van diensten naar Nederland en die hebben voldaan aan het in artikel 2:15 of 2:16 bepaalde met betrekking tot het verrichten van de werkzaamheden, genoemd onder 1 in bijlage I van de richtlijn banken;
 - b. banken met zetel in een andere lidstaat die een door de toezichthoudende instantie van die lidstaat verleende vergunning hebben voor het uitoefenen van hun bedrijf en die hebben voldaan aan de in die andere lidstaat geldende verplichtingen voor het verrichten van diensten naar een andere lidstaat;
 - c. de lidstaten, alsmede de regionale of lokale overheden van de lidstaten; en
 - d. degenen die opvorderbare gelden aantrekken, ter beschikking verkrijgen of ter beschikking hebben als gevolg van het aanbieden van effecten in overeenstemming met het ingevolge hoofdstuk 5.1 bepaalde.
3. Bij ministeriële regeling kan vrijstelling worden geregeld van het eerste lid.
4. De Nederlandsche Bank kan op aanvraag, al dan niet voor bepaalde tijd, ontheffing verlenen van het eerste lid, indien de aanvrager aantoont dat de belangen die dit deel beoogt te beschermen voldoende worden beschermd. Bij of krachtens algemene maatregel van bestuur kunnen regels worden gesteld waaraan de houder van een ontheffing dient te voldoen en met betrekking tot het verlenen van de ontheffing.

Artikel23, Vrijstellingsregeling Wft

1. Trustkantoren die werkzaam mogen zijn in Nederland op grond van artikel 2 van de Wet toezicht trustkantoren zijn vrijgesteld van artikel 3:5, eerste lid, van de wet, voor zover:
 - a. het aantrekken, ter beschikking hebben of ter beschikking krijgen van de opvorderbare gelden rechtstreeks voortvloeit uit administratieve activiteiten die worden verricht op grond van een overeenkomst tussen het trustkantoor en degene van wie de gelden worden aangetrokken, op basis waarvan het trustkantoor diensten als bedoeld in artikel 1, onderdeel d, onder 2°, van de Wet toezicht trustkantoren verleent;
 - b. zij de opvorderbare gelden tijdelijk beheren; en
 - c. zij de opvorderbare gelden scheiden van de gelden van het trustkantoor door de opvorderbare gelden aan te houden op een afgescheiden rekening.

2. Artikel 25 van de Wet op het notarisambt is van overeenkomstige toepassing op de afgescheiden rekening, bedoeld in het eerste lid, onderdeel c.

Artikel 24, Vrijstellingsregeling Wft

1. Van artikel 13:5, eerste lid, van de wet, zijn vrijgesteld stichtingen:
 - a. die uitsluitend werkzaam zijn voor trustkantoren die werkzaam mogen zijn in Nederland op grond van artikel 2 van de Wet toezicht trustkantoren;
 - b. die als enige activiteit hebben het tijdelijke beheer van opvorderbare gelden van degene met wie een trustkantoor als bedoeld in onderdeel a een overeenkomst als bedoeld in artikel 23, eerste lid, onderdeel a is aangegaan, voor zover:
 1. de opvorderbare gelden uitsluitend worden aangetrokken, ter beschikking worden gehouden of ter beschikking worden verkregen door de stichting ter uitvoering van die overeenkomst en het aantrekken, ter beschikking verkrijgen of ter beschikking hebben van de opvorderbare gelden rechtstreeks voortvloeit uit de administratieve activiteiten die op grond van die overeenkomst door het trustkantoor worden verricht; en
 - ii. de stichting de opvorderbare gelden alleen uitkeert, indien degene met wie het trustkantoor de overeenkomst is aangegaan hiertoe een opdracht aan het trustkantoor heeft gegeven;
 - c. en waarvan het beleid wordt bepaald of mede bepaald door personen wier betrouwbaarheid ingevolge de wet of de Wet toezicht trustkantoren buiten twijfel staat.
2. De vrijstelling, bedoeld in het eerste lid, is slechts van toepassing voor zover de stichtingen, bedoeld in het eerste lid, zorg dragen voor een onvoorwaardelijke garantie voor alle verplichtingen ontstaan door het aantrekken, ter beschikking verkrijgen of ter beschikking hebben van de opvorderbare gelden, welke is afgegeven door het desbetreffende trustkantoor of een onderneming die deel uitmaakt van dezelfde groep als dit trustkantoor en dit trustkantoor onderscheidenlijk die onderneming een eigen vermogen heeft dat gedurende de gehele looptijd van de garantie positief is.

Artikel 25, Wet op het notarisambt

- I. De notaris is verplicht bij een financiële onderneming die ingevolge de Wet op het financieel toezicht in Nederland het bedrijf van bank mag uitoefenen een of meer bijzondere rekeningen aan te houden op zijn naam met vermelding van zijn hoedanigheid, die uitsluitend bestemd zijn voor gelden, die hij in verband met zijn werkzaamheden als zodanig onder zich neemt. Gelden die aan de notaris in verband met zijn werkzaamheden als zodanig ten behoeve van derden worden toevertrouwd, moeten op die rekening worden gestort. De bovenbedoelde financiële onderneming voegt de over de gelden gekweekte rente toe aan het saldo van de bijzondere rekening. Indien deze gelden abusievelijk op een andere rekening van de notaris zijn gestort of indien ten onrechte gelden op de bijzondere rekening zijn gestort, is de notaris verplicht deze onverwijld op de juiste rekening te storten. Hetzelfde geldt indien de gelden rechtstreeks in handen van de notaris zijn gesteld.

- Indien meer notarissen in een maatschap samenwerken, kan de bijzondere rekening ten name van die notarissen tezamen, de maatschap of vennootschap worden gesteld. In geval van samenwerking met beoefenaren van een ander beroep moet uit de tenaamstelling van de bijzondere rekening blijken dat de notaris deze rekening houdt. De notaris vermeldt het nummer van de bijzondere rekening op zijn briefpapier.
2. De notaris is bij uitsluiting bevoegd tot het beheer en de beschikking over de bijzondere rekening. Hij kan aan een onder zijn verantwoordelijkheid werkzame persoon volmacht verlenen. Ten laste van deze rekening mag hij slechts betalingen doen in opdracht van een rechthebbende.
 3. Het vorderingsrecht voortvloeiende uit de bijzondere rekening behoort toe aan de gezamenlijke rechthebbenden. Het aandeel van iedere rechthebbende wordt berekend naar evenredigheid van het bedrag dat te zijnen behoeve op de bijzondere rekening is gestort. De notaris of, indien het een gezamenlijke rekening als bedoeld in het eerste lid, zesde volzin betreft, iedere notaris, is verplicht een tekort in het saldo van de bijzondere rekening terstond aan te vullen, en hij is ter zake daarvan aansprakelijk, tenzij hij aannemelijk kan maken dat hem ter zake van het ontstaan van het tekort geen verwijt treft.
 4. Een rechthebbende heeft voor zover uit de aard van zijn recht niet anders voortvloeit, te allen tijde recht op uitkering van zijn aandeel in het saldo van de bijzondere rekening. Is het saldo van de bijzondere rekening niet toereikend om aan iedere rechthebbende het bedrag van zijn aandeel uit te keren, dan mag de notaris aan de rechthebbende slechts zoveel uitkeren als in verband met de rechten van de andere rechthebbenden mogelijk is. In dat geval wordt het saldo onder de rechthebbenden verdeeld naar evenredigheid van ieders aandeel, met dien verstande dat, indien een notaris zelf rechthebbende is, hem slechts wordt toegedeeld hetgeen overblijft, nadat de andere rechthebbenden het hun toekomende hebben ontvangen.
 5. Er kan geen derdenbeslag worden gelegd onder de in het eerste lid bedoelde financiële onderneming op het aandeel van een rechthebbende in de bijzondere rekening. Is onder de notaris derdenbeslag gelegd op het aandeel van een rechthebbende in de bijzondere rekening, dan kan de notaris die overeenkomstig de artikelen 476a en 477 van het Wetboek van Burgerlijke Rechtsvordering verklaring heeft gedaan of die is veroordeeld overeenkomstig artikel 477a van dat wetboek, zonder opdracht van de rechthebbende overeenkomstig de verklaring of veroordeling betalen aan de executant.
 6. Rechtshandelingen verricht in strijd met de bepalingen van dit artikel zijn vernietigbaar. De vernietigingsgrond kan worden ingeroepen door iedere rechtstreeks belanghebbende. Rechten, door derden te goeder trouw anders dan om niet verkregen op gelden die het voorwerp waren van de vernietigde rechtshandeling, worden geëerbiedigd.
 7. Onze Minister kan regels vaststellen met betrekking tot de wijze van berekening en uitkering van de rente van de op de bijzondere rekening gestorte gelden.
 8. Van de bepalingen van dit artikel en van de in het zevende lid bedoelde regels kan niet worden afgeweken.

BIJLAGE2

DEFINITIES ARTIKEL 1:1, WFT VAN OPVORDERBARE GELDEN, BESLOTEN KRING EN PROFESSIONELEMARKEPARTIJ

Opvorderbare gelden

Opvorderbare gelden zijn gelden die op enig moment terugbetaald moeten worden, uit welke hoofde dan ook, en waarvan op voorhand duidelijk is welk nominaal bedrag moet worden terugbetaald (artikel 1:1, Wft). U kunt hierbij bijvoorbeeld denken aan een aan de onderneming verstrekte lening. Ook gelden die een trustkantoor in ontvangst neemt van bijvoorbeeld een 'ultimate beneficia} owner' bestemd voor een nieuw op te richten doelvennootschap zijn als opvorderbaar geld aan te merken als het trustkantoor deze gelden-kort gezegd-niet binnen vijf kalenderdagen aan die doelvennootschap doorbetaalt.

Besloten kring

Een besloten kring is een kring, bestaande uit personen of vennootschappen waarvan een persoon of vennootschap opvorderbare gelden ter beschikking verkrijgt,

- a. die nauwkeurig is omschreven;
- b. waarvan de toetredingscriteria vooraf zijn bepaald, toetsbaar zijn en niet resulteren in het op eenvoudige wijze toetreden van niet tot de kring behorende personen of vennootschappen; en
- c. waarbinnen degenen die er deel van uitmaken in een op het tijdstip van het verkrijgen van de opvorderbare gelden reeds bestaande rechtsbetrekking staan tot de persoon of vennootschap die de gelden ter beschikking verkrijgt, op grond waarvan zij redelijkerwijs op de hoogte kunnen zijn van diens financiële toestand.

Deze definitie van besloten kring in artikel 1:1, Wft is een codificatie van voor de inwerking-treding van de Wft gevoerd beleid. Uitgangspunt bij het begrip 'besloten kring' is dat de partijen binnen die kring al een andere, niet-financiële relatie met de toekomstige geldnemer hebben waar een zekere beschermende werking van uitgaat. De niet-financiële relatie moet al bestaan op het tijdstip dat de financiële relatie ontstaat en dient aanwezig te zijn zolang de gelden worden aangetrokken. Er mag geen 'besloten kring' geconstrueerd worden met als doel gelden aan te trekken. Indien de partijen binnen de besloten kring de geldnemer gelden toevertrouwen, dan worden zij uit hoofde van die specifieke 'juridisch objectiveerbare' rechtsbetrekking geacht over additioneel inzicht te beschikken in diens financiële toestand.

Als voorbeelden van een 'juridisch objectiveerbare rechtsbetrekking' noemt de wetgever rechtsbetrekkingen van familierechtelijke aard (bloed- en aanverwanten van de geldnemer), van arbeidsrechtelijke aard (werknemer-werkgeverrelatie), van rechtspersoonlijke aard (lidmaatschap van een vereniging) en van vennootschapsrechtelijke aard (maatschappijen die behoren tot het concern of de groep van de geldnemer).

Een rechtsbetrekking van vennootschapsrechtelijke aard kan onder andere aan de orde zijn bij een groep in de zin van artikel 2:24b, Burgerlijk Wetboek (BW) en bij een deelneming in de zin van artikel 2:24c, BW. Ook kan het vereiste inzicht in de financiële situatie van de geldnemer berusten op een formele of feitelijke zeggenschapsstructuur op grond waarvan de geldgevers invloed kunnen uitoefenen op de geldnemer.

Het is toegestaan om slechts van één persoon of vennootschap opvorderbare gelden aan te trekken.

Professionele marktpartij

Een professionele marktpartij is in artikel 1:1, Wft gedefinieerd als

- a. gekwalificeerde belegger;
- b. dochteronderneming van een gekwalificeerde belegger die wordt betrokken in het toezicht op geconsolideerde basis op de gekwalificeerde belegger; of
- c. andere bij algemene maatregel van bestuur als professionele marktpartij aangewezen persoon of vennootschap.

Onder een gekwalificeerde belegger wordt op grond van artikel 1:1, Wft juncto artikel 4, Besluit Definitiebepalingen Wft verstaan:

- a. een rechtspersoon of vennootschap die een vergunning heeft of anderszins gereguleerd is om op de financiële markten actief te mogen zijn;
- b. een andere rechtspersoon of vennootschap dan bedoeld onder a. waarvan het enige ondernemingsdoel het beleggen in effecten is;
- c. een nationaal of regionaal overheidslichaam, centrale bank, internationale of supranationale financiële organisatie of andere soortgelijke internationale instelling;
- d. een rechtspersoon of vennootschap met zetel in Nederland met
 - (i) een gemiddeld aantal werknemers gedurende het boekjaar van minder dan 250,
 - (ii) een balanstotaal van ten hoogste EUR 43.000.000,- en
 - (iii) eenjaarlijkse netto-omzet van ten hoogste EUR 50.000.000,- (een 'kleine onderneming'), die op eigen verzoek door de Autoriteit Financiële Markten als gekwalificeerde belegger is geregistreerd;
- e. een rechtspersoon of vennootschap, niet zijnde een kleine onderneming als bedoeld in onderdeel d;
- f. een natuurlijke persoon met woonplaats in Nederland die aan twee van de drie volgende criteria voldoet:
 - (i) in de loop van de voorafgaande vier kwartalen ten minste tien omvangrijke transacties per kwartaal op de effectenmarkten heeft verricht;
 - (ii) een effectenportefeuille met een omvang van meer dan EUR 500.000,- heeft;
 - (iii) ten minste eenjaar werkzaam is of werkzaam is geweest in de financiële sector in het kader van een beroepsbezigheid die kennis van beleggingen in effecten vereist, en op eigen verzoek door de Autoriteit Financiële Markten als gekwalificeerde belegger is geregistreerd;

- g. een in een andere lidstaat als gekwalificeerde belegger aangemerkte natuurlijke persoon of onderneming als bedoeld in artikel 2, eerste lid, onderdeel e, onder iv onderscheidenlijk v, richtlijn prospectus.

In artikel 3 en 4 van het Besluit definitiebepalingen Wft zijn bovendien de volgende personen en vennootschappen als professionele marktpartij aangewezen:

- a. rechtspersonen of vennootschappen waarvan het balanstotaal voorafgaand aan het ter beschikking stellen van de opvorderbare gelden EUR 500.000.000,- of meer bedraagt;
- b. personen of vennootschappen met een netto eigen vermogen dat voorafgaand aan het ter beschikking stellen van de opvorderbare gelden EUR 10.000.000,- of meer bedraagt en die ten minste gedurende twee aaneengesloten jaren voorafgaand aan het ter beschikking stellen van de opvorderbare gelden, gemiddeld twee keer per maand actief zijn geweest op de financiële markten;
- c. rechtspersonen of vennootschappen die een waardering hebben van een naar het oordeel van de Nederlandsche Bank deskundige kredietbeoordelaar of die effecten uitgeven dan wel opvorderbare gelden aantrekken op grond van overeenkomsten van geldlening die zijn voorzien van een waardering van een naar het oordeel van de Nederlandsche Bank deskundige kredietbeoordelaar;
- d. special purpose vehicles.

Special purpose vehicles zijn rechtspersonen of vennootschappen die speciaal zijn opgericht:

- a. voor het verrichten van transacties ter verkrijging van vorderingen die strekken tot zekerheid van aangeboden of aan te bieden effecten;
- b. voor het verrichten van transacties ter belegging in subparticipaties of afgeleide instrumenten voor de overdracht van kredietrisico die kunnen worden afgewikkeld door de vorderingen aan hen over te dragen, waarbij de rechten die voor hen voortvloeien uit de subparticipaties of uit de afgeleide instrumenten strekken tot zekerheid van aangeboden of aan te bieden effecten; of
- c. om kredietuitzettingen te verrichten ten behoeve van uitsluitend gekwalificeerde beleggers en/of hun dochterondernemingen voor zover die worden betrokken in het toezicht op geconsolideerde basis op de gekwalificeerde belegger.