

De Nederlandsche Bank N.V.  
Toezicht nationale instellingen  
Beleggingsondernemingen en  
beleggingsinstellingen

Postbus 98  
1000 AB Amsterdam  
020 524 91 11  
www.dnb.nl

Handelsregister 3300 3396

**Onderwerp**

Wijziging toezichtkader Handelaren voor Eigen Rekening

Geachte heer, mevrouw,

Beleggingsondernemingen met uitsluitend een vergunning om de beleggingsactiviteit "handelen voor eigen rekening" (bijlage I, deel A, punt 3 van de Markets in Financial Instruments Directive, MiFID) te verrichten, worden sinds 1 januari 2014 door DNB onder bepaalde voorwaarden aangemerkt als "plaatselijke onderneming" in de zin van artikel 4, eerste lid, punt (4), van de Verordening kapitaalvereisten (CRR), waardoor deze ondernemingen uitgezonderd zijn van het toepassingsgebied van de CRR. In de plaats daarvan geldt sindsdien een nationaal raamwerk van kapitaalvereisten, waaronder een solvabiliteitseis die te allen tijde ten minste gelijk is aan de totale netto margevereisten van de clearing members onder wier verantwoordelijkheid en garantie de beleggingsonderneming voor eigen rekening handelt.

De Europese Banken Autoriteit (EBA) heeft een uitgebreid vooronderzoek gedaan naar en vragen gesteld aan DNB over dit Nederlandse raamwerk voor "plaatselijke ondernemingen" voor de toepassing van de CRR. De EBA is van mening dat DNB het begrip "plaatselijke onderneming" in artikel 4(1)(4) CRR te extensief interpreteert en toepast. De EBA gaat hierbij uit van een strikte uitleg en toepassing van de CRR en in het bijzonder van de in deze Verordening neergelegde uitzonderingen van de reikwijdte, met het oog op het tegengaan van regelgevingsarbitrage en van oneerlijke concurrentie in de financiële markten. Kort samengevat stelt de EBA zich op het standpunt dat een "plaatselijke onderneming" als bedoeld in artikel 4(1)(4) CRR actief mag zijn als handelaar voor eigen rekening op zowel de derivatenmarkten als de contante markten, maar dat die beleggingsactiviteit voor wat betreft de contante markten is gelimiteerd tot transacties "uitsluitend om posities op markten voor afgeleide instrumenten af te

**Datum**

13 november 2017

**Uw kenmerk****Ons kenmerk**

T030-168869096-235

**Behandeld door**

Kortekaas, G. (Gerben)  
(NATIN\_BOBI)

**Bijlagen**

dekken". Een transactie op de contante markten – bijvoorbeeld het voor eigen rekening handelen in rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging zoals Exchange-Traded Funds (ETFs) – die niet dient ter afdekking van een daaraan voorafgaande en direct daaraan gerelateerde derivatentransactie, valt volgens de EBA buiten de reikwijdte van de definitie van "plaatselijke onderneming" in de CRR.

De EBA heeft DNB op vrijdag 3 november geïnformeerd dat zij een zogeheten "Breach of Union Law" (BUL) onderzoek<sup>1</sup> start tegen DNB omdat de EBA van mening is dat DNB de definitie van "plaatselijke onderneming" heeft toegepast op een wijze die in strijd is met het Unierecht.

DNB is van oordeel dat het huidige nationale regime vanuit prudentieel perspectief verantwoord en proportioneel is. Echter, naar aanleiding van het vooronderzoek van de EBA heeft DNB een grondige interne en externe analyse laten verrichten naar de door haar gehanteerde interpretatie van de definitie van "plaatselijke onderneming". DNB is tot de conclusie gekomen dat haar interpretatie juridisch niet houdbaar is. DNB heeft daarom besloten om het huidige nationale prudentiële regime voor "plaatselijke ondernemingen" te beëindigen. DNB heeft de EBA geïnformeerd dat zij per direct stappen zal ondernemen om de CRR toe te passen op de betrokken beleggingsondernemingen.<sup>2</sup> DNB is tegelijk van oordeel dat het disproportioneel zou zijn om met onmiddellijke ingang de uit de CRR voortvloeiende kapitaalvereisten toe te passen en te handhaven. Daarom krijgt u tot 31 maart 2018 om te voldoen aan de op u van toepassing zijnde eisen uit de CRR. Uiterlijk op 12 mei 2018<sup>3</sup> verwachten wij dat u aan ons rapporteert over de op u van toepassing zijnde kapitaaleis onder de CRR. Mocht er per 31 maart 2018 sprake zijn van een kapitaaltekort, dan zullen wij u vragen een kapitaalherstelplan op te stellen, op basis waarvan aannemelijk is dat u binnen een door DNB te bepalen, redelijke termijn, maar uiterlijk per 31 december 2019, wel voldoet aan de CRR.

Mocht u momenteel een aanvraag hebben lopen voor het verkrijgen van een vergunning voor de beleggingsactiviteit "handelen voor eigen rekening", dan geldt

<sup>1</sup> Zie hiertoe artikel 17 van de EBA Verordening ([link](#)).

<sup>2</sup> Voor handelaren voor eigen rekening vloeien de kapitaalvereisten voort uit artikel 92 of 96 CRR. Voor beleggingsondernemingen die voldoen aan alle voorwaarden als bedoeld in artikel 96(1)(b) CRR wordt de kapitaaleis op grond van artikel 96(2) CRR berekend als de som van de risicogewogen posten voor krediet- en marktrisico en de vastekosteneis.

<sup>3</sup> Een van de consequenties van het discontinueren van het nationale prudentiële regime voor "plaatselijke ondernemingen" is dat de halfjaarlijkse rapportage vervalt, en dat moet worden overgegaan op de reguliere rapportage op kwartaalbasis. De datum 12 mei 2018 is de uiterste datum waarop de kwartaalrapportage over het eerste kwartaal van 2018 (met als referentiedatum 31 maart 2018) bij DNB moet zijn ingediend. Omdat 12 mei 2018 op een zaterdag valt, wordt deze uiterste indieningsdatum automatisch verlengd tot en met de eerstvolgende werkdag, dat wil zeggen maandag 14 mei 2018.

**Datum**

13 november 2017

**Ons kenmerk**

T030-168869096-235

voor u – naast de aanvraagprocedure – ditzelfde overgangstraject. Wel zal dit traject worden vastgelegd middels een voorschrift in de vergunning.

De beleidswijziging betekent ook dat de uitzondering op de bonuscap niet langer op u van toepassing is. De AFM zal ten aanzien van beleggingsondernemingen met uitsluitend een vergunning om de beleggingsactiviteit "handelen voor eigen rekening" te verrichten, naleving van de bonuscap niet handhaven tot en met 31-12-2019. De Minister van Financiën heeft laten weten de komende tijd in gesprek te zullen gaan met de AFM en de sector over de toekomstige vormgeving van de beloningsregels voor deze sector.

Hoogachtend,  
De Nederlandsche Bank N.V.

Jan Sijbrand

**Datum**

13 november 2017

**Ons kenmerk**

T030-168869096-235