APT
Association of Proprietary Traders

De minister van Financiën, de heer Mr. W. B. Hoekstra MBA
Ministerie van Financiën
Postbus 20201
2500 EE Den Haag

Datum: 7 augustus 2020
Onderwerp: **consultatie Implementatiewet Richtlijn prudentieel toezicht beleggingsondernemingen**

Geachte heer Hoekstra,

Graag reageert de Association of Proprietary Traders (APT), de brancheverenigingen van in Nederland gevestigde handelshuizen voor eigen rekening, op de consultatie van de Implementatiewet richtlijn prudentieel toezicht beleggingsondernemingen.

Wij zijn verheugd met het nieuwe prudentieel kader voor beleggingsondernemingen, omdat dit beter aansluit op de specifieke risico's die zijn verbonden aan activiteiten van handelshuizen voor eigen rekening. Handelshuizen hebben een korte risicocyclus, geen cliënten en beheren geen vermogen of fondsen. Alle transacties worden afgehandeld door solide gekapitaliseerde clearingbanken, die verplichten collateral aan te houden om risico's te beheersen.

Nederlandse handelshuizen voor eigen rekening zijn continu in de markt aanwezig en geven doorlopend zowel koop- als verkoopprijzen af op aandelen en andere financiële instrumenten. Pensioenfondsen en andere beleggers hebben zo altijd de zekerheid dat er een tegenpartij is, want er is meestal niet direct een andere belegger beschikbaar om te handelen. Hierdoor wordt aan investeringsbehoeften voldaan en worden verliezen beperkt. Toen door de Coronacrisis de volatiliteit op de markten steeg, was deze inzet extra hard nodig.[1] Gedurende crises helpen handelshuizen schokken absorberen, stelde de Bank for International Settlements vast.[2]

Graag willen we uw ministerie complimenteren met de zorgvuldige implementatie in de Wft die met de Implementatiewet wordt voorgesteld. Wij hebben nog wel enkele specifieke opmerkingen:

- Kan worden aangegeven of het besluit van DNB genoemd in het voorgestelde artikel 3:4a als een besluit in de zin van Algemene wet bestuursrecht moet worden beschouwd en zo ja, gelden de algemene beslistermijnen?

[1] zoals ook de AFM vaststelt in het stuk 'Implicaties van de coronacrisis voor de financiële stabiliteit', 5 juni 2020, p. 3
[2] BIS Working Papers "Who supplies liquidity, how and when" (2016)

- In het voorgestelde artikel 3:111aa missen wij dat DNB bij het vaststellen van een richtsnoer over een passende hoogte, samenstelling en verdeling van het toetsingsvermogen ook rekening dient te houden met het bepaalde in artikel 40 (1) van de richtlijn.

- Voorzover wij kunnen nagaan bevat de richtlijn geen grondslag voor de in het voorgestelde artikel 3.111a.0, tweede lid, onderdeel (p) opgenomen maatregel: "*haar voortdurende aanwezigheid instellen bij de beleggingsonderneming*". Wij zijn ons ervan bewust dat een soortgelijke bepaling reeds is opgenomen in het huidige artikel 3:111a, tweede lid, onderdeel (o) Wft, maar daarvoor is een grondslag opgenomen in artikel 99, derde lid, onderdeel (b) CRD IV. Voor zover wij kunnen nagaan ontbreekt een soortgelijke bepaling/grondslag in de richtlijn.

- In het voorgestelde artikel 3:111a.0, vijfde lid, onderdeel (a) ontbreken de woorden "die wezenlijk zijn" ("*de beleggingsonderneming is blootgesteld aan liquiditeitsrisico's of aspecten van liquiditeitsrisico's die niet of niet voldoende worden gedekt als bedoeld in artikel 42, tweede lid, van de richtlijn prudentieel toezicht beleggingsondernemingen, door de vereisten, bedoeld in deel vijf van de verordening prudentiële vereisten voor beleggingsondernemingen*") zoals opgenomen in artikel 42, eerste lid, onderdeel (a) van de richtlijn: "*de beleggingsonderneming is blootgesteld aan het liquiditeitsrisico of aspecten ervan* ***die wezenlijk zijn*** *en niet of niet voldoende worden gedekt door het liquiditeitsvereiste als bepaald in deel vijf van Verordening (EU) 2019/2033*".

- Een aantal keer wordt in de Implementatiewet en de Memorie van Toelichting bij de Implementatiewet verwezen naar nader te stellen regels, zoals algemene maatregelen van bestuur, ministeriële regelingen en toezichthoudersregelingen.

  Nu deze nader te stellen regels vaak net zo belangrijk zijn als de regels die door middel van de Implementatiewet worden geïmplementeerd, zouden wij het zeer op prijs stellen om over deze nadere regels vooraf te worden geconsulteerd ten aanzien van de praktische implicaties en administratieve lasten ervan, mede in het licht van paragraaf 6 van de Memorie van Toelichting bij de Implementatiewet.

Bij de nadere uitwerking van het nieuwe kader is het hanteren van proportionaliteit van belang om te voorkomen dat administratieve lasten en toetredingsdrempels voor nieuwe spelers te groot worden en om competitief te blijven ten opzichte van beleggingsondernemingen gevestigd in de Verenigde Staten, Azië en andere lidstaten van de Europese Unie.

Met vriendelijke groet,

Matthijs Pars,
Directeur