

## **Ontwerp van het Implementatiebesluit prudentieel toezicht beleggingsondernemingen**

*Besluit tot wijziging van het Besluit prudentiële regels Wft, het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en enkele andere besluiten ter implementatie van de Richtlijn prudentieel toezicht beleggingsondernemingen (Implementatiebesluit prudentieel toezicht beleggingsondernemingen)*

### **Consultatieverslag**

Ministerie van Financiën, 8 november 2021

#### **1. Inleiding**

Een ontwerp van het Implementatiebesluit prudentieel toezicht beleggingsondernemingen is van 1 tot 29 april 2021 openbaar geconsulteerd. Hierop zijn twee reacties ontvangen, beiden openbaar. Hieronder wordt ingegaan op de belangrijkste zaken die in deze reacties naar voren zijn gebracht.

#### **2. Reactie APT**

APT heeft positief gereageerd op het ontwerpbesluit. De twee onvolkomenheden waarop zij wijst in haar reacties, zijn verbeterd.

#### **3. Reactie DUFAS**

De reactie van DUFAS richt zich op het bestendigen van de bestaande gelijkschakeling in prudentiële vereisten voor beheerders van beleggingsinstellingen en beheerders van icbe's die tevens beleggingsdiensten verlenen met de prudentiële vereisten voor beleggingsondernemingen, zoals is opgenomen in het voorstel voor de Implementatiewet richtlijn prudentieel toezicht beleggingsondernemingen (verder: implementatiewet, zie Kamerstukken 35783) en die wordt uitgewerkt in onderhavige besluit. DUFAS wijst op mogelijke overlap van toezicht en regels op het gebied van governance en risicobeheer en op onduidelijkheid over de prudentiële regels en solvabiliteitsvereisten voor de betreffende beheerders van beleggingsinstellingen en icbe's.

Zoals ook naar voren komt uit de memorie van toelichting bij het voorstel voor de implementatiewet en nader is toegelicht in het nader rapport met betrekking tot het advies van de Afdeling advisering van de Raad van State met betrekking tot de implementatiewet, bestaat de gelijkschakeling van prudentiële vereisten voor deze beheerders die beleggingsdiensten verlenen met die voor beleggingsondernemingen al vele jaren. Onder huidig recht zijn die prudentiële vereisten gebaseerd op de richtlijn en verordening kapitaalvereisten<sup>1</sup>, die tot voorkort van toepassing was op beleggingsondernemingen. Inmiddels is er het regime uit de richtlijn prudentieel toezicht beleggingsondernemingen en de verordening prudentiële vereisten beleggingsondernemingen<sup>2</sup>, dat meer dan voorheen is toegesneden op het verlenen van beleggingsdiensten. De verdeling van het toezicht, gebaseerd op het zogenaamde "Twin Peaks model", waarbij DNB zorgdraagt voor het prudentiële toezicht op deze beheerders en de AFM zich richt op het gedragstoezicht en de vergunningverlening, verandert als gevolg van het onderhavige besluit derhalve niet ten opzichte van de huidige situatie. Bij implementatie van de richtlijn is namelijk als uitgangspunt genomen dat de bestaande bevoegdheidsverdeling tussen DNB en de

---

<sup>1</sup> Richtlijn 2013/36/EU van het Europees Parlement en de Raad van 26 juni 2013 betreffende toegang tot het bedrijf van kredietinstellingen en het prudentieel toezicht op kredietinstellingen en beleggingsondernemingen, tot wijziging van Richtlijn 2002/87/EG en tot intrekking van de Richtlijnen 2006/48/EG en 2006/49/EG (PbEU 2013, L 176) en Verordening (EU) Nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 26 juni 2013 betreffende prudentiële vereisten voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (PbEU 2013, L 176).

<sup>2</sup> Richtlijn (EU) 2019/2034 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende het prudentiële toezicht op beleggingsondernemingen en tot wijziging van Richtlijnen 2002/87/EG, 2009/65/EG, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU en 2014/65/EU (PbEU 2019, L 314) en Verordening (EU) 2019/2033 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende prudentiële vereisten voor beleggingsondernemingen en tot wijziging van Verordeningen (EU) nr. 1093/2010, (EU) nr. 575/2013, (EU) nr. 600/2014 en (EU) nr. 806/2014 (PbEU 2019, L 314).

AFM ongewijzigd gehandhaafd blijft. Anders dan DUFAS stelt, krijgt DNB in het ontwerpbesluit geen grotere rol toebedeeld. Zoals ook thans al het geval is, houdt DNB prudentieel toezicht op de betreffende beheerders, zowel ten aanzien van de prudentiële vereisten die samenhangen met het verlenen van beleggingsdiensten (op grond van de gelijkgeschakeling met de onderhavige verordening en richtlijn, voorheen de verordening en richtlijn kapitaalvereisten), als op de prudentiële vereisten die volgen uit de AIFM-richtlijn<sup>3</sup> en de richtlijn icbe's<sup>4</sup> (die ongewijzigd blijven). Er zal dus geen sprake zijn van een stapeling van toezicht, dubbel toezicht of overlap tussen toezichttaken als gevolg van de bestendiging van de gelijkgeschakeling.

Ook is er geen sprake van overlap van regels. De governance en risicobeheervereisten ingevolge de AIFM-richtlijn en de richtlijn icbe's adresseren de specifieke risico's die aan de orde zijn bij het beheren van beleggingsinstellingen of icbe's. De gelijkgeschakelde vereisten ingevolge de richtlijn prudentieel toezicht beleggingsondernemingen adresseren juist de risico's verbonden aan het verlenen van beleggingsdiensten. De vereisten moeten worden beschouwd in het licht van de activiteit waarvoor ze zijn bedoeld, zoals ook blijkt uit de desbetreffende richtlijnbeoordelingen.

In het besluit zijn enkele onduidelijkheden waar DUFAS op wijst weggenomen en zijn enkele bepalingen die voor deze beheerders van overeenkomstige toepassing werden verklaard alsnog geschrapt (de vereisten m.b.t. de klokkenluidersregeling en de onafhankelijke risicobeheersfunctie). Ook is buiten twijfel gesteld dat deze beheerders gebruik kunnen maken van het vereenvoudigd regime voor 'kleine en niet-verweven beleggingsondernemingen' indien wordt voldaan aan de voorwaarden daarvoor.

#### **4. Vervolgtraject**

Het ontwerpbesluit is inmiddels aanhangig gemaakt bij de Afdeling advisering van de Raad van State. Nadat de Afdeling advisering haar advies heeft uitgebracht zal het ontwerpbesluit (tezamen met de reactie van de regering op dat advies) aan de Koning worden aangeboden om te worden vastgesteld. Voor de planning kijkt u op [www.wetgevingskalender.nl](http://www.wetgevingskalender.nl).

---

<sup>3</sup> Richtlijn nr. 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) Nr. 1060/2009 en (EU) Nr. 1095/2010 (PbEU 2011, L 174).

<sup>4</sup> Richtlijn nr. 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 13 juli 2009 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) (PbEU 2009, L 302).