

## Nadere regeling toezicht effectenverkeer 1995

*Regeling ter uitvoering van de artikelen 2, 7, 12, 13, 15, 16, 17, 23, 24, 25, 28, 29, 30, 34, 35, 36, 38, 39 en 40 van het Besluit toezicht eVectenverkeer (Nadere Regeling toezicht eVectenverkeer 1995)*

De Stichting Toezicht eVectenverkeer Gelet op de artikelen 2, 7, 12, 13, 15, 16, 17, 23, 24, 25, 28, 29, 30, 34, 35, 36, 38, 39 en 40 van het Besluit toezicht eVectenverkeer 1995 (Stb. 1995, 623);

Besluit:

### Paragraaf 1. Inleidende bepalingen

#### Artikel 1

1. In deze regeling wordt verstaan onder:

- a. de wet: de Wet toezicht eVectenverkeer 1995 (Stb. 1995, 574);
- b. het besluit: het Besluit toezicht eVectenverkeer (Stb. 1995, 623);
- c. een uitgevende instelling: een onderneming of instelling te wier laste effecten zijn of worden uitgegeven.
- d. een eVectenininstelling: een eVectenbemiddelaar of vermogensbeheerder als bedoeld in artikel 1, onder b en c, van de wet.
- e. een plaatselijke onderneming: een eVectenininstelling die op een gereglemeenterde markt (als bedoeld in artikel 1, onder 13, van de richtlijn beleggingsdiensten) voor financiële futures of voor opties uitsluitend voor eigen rekening of voor rekening van andere leden van dezelfde gereglemeenterde markt handelt of deze laatsten een prijs geeft en die door een clearing member van dezelfde gereglemeenterde markt wordt gegarandeerd.
- f. een meldingsplichtige persoon:
  - een bestuurder van de eVectenininstelling als bedoeld in artikel 10 van het besluit;
  - een lid van de (hoofd)directie van de eVectenininstelling; en
  - elke medewerker die geacht wordt of kan worden te beschikken over vertrouwelijke koersgevoelige informatie en die als zodanig door het bestuur van de eVectenininstelling wordt aangewezen.
- g. een centrale functionaris: een als zodanig door het bestuur van de eVectenininstelling aan te wijzen

medewerker van de eVectenininstelling dan wel de externe accountant van de eVectenininstelling.

h. de Stichting: de Stichting Toezicht eVectenverkeer.

2. De definities die zijn opgenomen in de Bijlage bij deze regeling, zijn van overeenkomstige toepassing.

### Paragraaf 2. Het prospectus

#### Artikel 2

In het prospectus dient, voorafgaande aan de gegevens die ingevolge het besluit dienen te worden verstrekt, een samenvatting van de kerngegevens in het prospectus te worden opgenomen, in welke samenvatting ten minste dienen te zijn opgenomen, voor zover van toepassing, gegevens betrefende:

- a. de naam, het doel en de belangrijkste activiteiten van de uitgevende instelling;
- b. de datum waarop het prospectus is vastgesteld;
- c. de voorgenomen bestemming van de verwachte opbrengst van de emissie;
- d. vermelding van de soort en het aantal van de aangeboden eVecten en een korte omschrijving van deze eVecten;
- e. de periode waarin kan worden ingeschreven of waarin de eVecten kunnen worden gekocht;
- f. de gegevens betrefende de leningvoorwaarden;
- g. de conversiebepalingen;
- h. de methode van prijsbepaling;
- i. beperkingen in de overdraagbaarheid en verhandelbaarheid van de eVecten;
- j. de vermelding van het eVectieve rendement op basis van de uitgiftekoers;
- k. de beurzen waar de eVecten zijn genoteerd of zullen worden genoteerd;
- l. de fiscale positie van de uitgevende instelling en de houder van de eVecten;
- m. de risico's die zijn verbonden aan het ingaan op het aanbod.

### Paragraaf 3. Informatie over de jaarrekening

#### Artikel 3

Voor zover de opstelling van de jaarrekening en het jaarverslag niet geschiedt overeenkomstig titel 9 van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek dan wel de overeenkomstige voorschriften van de

vierde en zevende richtlijn vennootschapsrecht inzake jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening, dient de uitgevende instelling in een aanvullend document op de jaarrekening een toelichting te geven op de gehanteerde waarderingsgrondslagen en de omschrijving van de posten in de jaarrekening voor zover in de jaarrekening zelf geen zodanige toelichting is opgenomen. Dit document dient te worden gevoegd bij de jaarrekening.

### Paragraaf 4. Eigen vermogen en eigen middelen

#### Artikel 4

1. De eVectenininstelling dient te beschikken over een bedrag aan eigen vermogen van:

- a. Ecu 35.000 indien zij uitsluitend orders van cliënten aanbrengt bij andere eVectenininstellingen, zij geen gelden of eVecten van cliënten onder zich houdt, niet voor eigen rekening handelt en geen emissies met plaatsingsgarantie overneemt.
  - b. Ecu 50.000 indien zij naast de onder a genoemde activiteiten tevens als vermogensbeheerder diensten aanbiedt danwel verricht.
- Deze vermogens eis geldt eveneens voor de eVectenininstelling die de onder a genoemde activiteit verricht en waarop artikel 13 of 14 van de wet van toepassing is.
- Deze vermogens eis geldt voorts voor de plaatselijke onderneming voor zover deze in gevolge artikel 13 of 14 van de wet haar werkzaamheden mag verrichten.
- c. Ecu 125.000 indien zij naast de onder a en b genoemde activiteiten tevens gelden of eVecten van cliënten onder zich houdt.
  - d. Ecu 730.000 indien onderdeel a, b of c niet op de eVectenininstelling van toepassing is.

2. Onder eigen vermogen als bedoeld in het eerste lid wordt, naar gelang de rechtsvorm waarin de eVectenininstelling haar beroep of bedrijf uitoefent, verstaan voor wat betreft:

- a. een naamloze of besloten vennootschap: het geplaatste en volgestorte

aandelenkapitaal met uitsluiting van de cumulatief preferente aandelen;

b. een vennootschap onder firma: de afgezonderde gestorte vermogensbestanddelen der vennoten;

c. een commanditaire vennootschap: de afgezonderde gestorte vermogensbestanddelen der beherende vennoten, alsmede het gestorte commanditaire kapitaal;

d. een coöperatieve vereniging: het door de leden gestorte inleggeld of kapitaal;

e. andere rechtsvormen alsmede natuurlijke personen: het voordelige verschil tussen bezittingen en schulden.

De eVectenininstelling met een rechtsvorm als bedoeld in de onderdelen a tot en met d, dient voor de berekening van de omvang van het eigen vermogen aan de in het desbetreffende subonderdeel genoemde bestanddelen toe te voegen:

– de gepubliceerde reserves met uitzondering van de herwaarderingsreserve;

– tussentijdse resultaten onder aftrek van uit te keren dividenden en te betalen belastingen; wanneer de tussentijdse resultaten positief zijn, dienen zij te zijn geverifieerd door een accountant.

Tussentijdse negatieve resultaten dienen te allen tijde direct van het eigen vermogen te worden afgetrokken.

3. De eVectenininstelling bedoeld in het eerste lid, onder a, b en c dient de Stichting per kwartaal opgave te doen van de stand van het eigen vermogen alsmede van de niet uit de balans blijvende verplichtingen. De eVectenininstelling bedoeld in het eerste lid, onder d dient deze rapportage maandelijks te doen.

4. Indien de eVectenininstelling op het moment van de inwerkingtreding van dit artikel niet voldoet aan de op haar van toepassing zijnde eis met betrekking tot het eigen vermogen, wordt deze eis van kracht uiterlijk vijf jaar na de datum waarop dit artikel in werking is getreden. Gedurende deze termijn mag het op kwartaalbasis te berekenen eigen vermogen, niet lager zijn dan het niveau in de voorgaande periode. Indien dit wel het geval is, dient de eVectenininstelling zich te houden aan de door de Stichting te stellen bijzondere regels.

5. Indien de eVectenininstelling reeds is onderworpen aan buitenlandse eisen met betrekking tot haar eigen vermogen, kan de Stichting, indien naar haar oordeel de doeleinden die de wet beoogt te beschermen anderszins vol-

doende zijn bereikt, in samenwerking en overleg met de buitenlandse toezichhouders bepalen dat de eVectenininstelling niet of slechts gedeeltelijk is onderworpen aan de eisen bedoeld in de vorige leden van dit artikel.

6. Indien de zeggenschap over een eVectenininstelling waarop het vierde lid van toepassing is, wordt verworven door een andere natuurlijke persoon of rechtspersoon dan die welke voordien de zeggenschap over de instelling uitoefende, vervalt de overgangstermijn en dient het eigen vermogen tenminste gelijk te zijn aan de in het eerste lid genoemde niveaus. Onder zeggenschap wordt mede begrepen het benoemings- en ontslagrecht van bestuurders danwel van anderen die het dagelijks beleid binnen de eVectenininstelling (mede) bepalen. Hierop zijn de volgende uitzonderingen van toepassing:

a. In het geval van de eerste overdracht door vererving, onder voorbehoud van goedkeuring door de Stichting.

b. In het geval van uittreding van een behorend vennoot in een commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma voor zover ten minste één van de beherende vennoten in de vennootschap blijft.

c. In het geval van een fusie tussen twee of meer eVectenininstellingen, mits het eigen vermogen van de nieuwe eVectenininstelling niet minder bedraagt dan het totaal van de eigen vermogens van de gefuseerde instellingen op het tijdstip van de fusie, onder voorbehoud van goedkeuring door de Stichting.

#### Artikel 5

1. De eVectenininstelling dient eigen middelen aan te houden ter dekking van de risico's bedoeld in artikel 7.

2. Tot de eigen middelen van de eVectenininstelling worden gerekend:

a. Het bedrag aan eigen vermogen volgens de omschrijving van artikel 4 dat door de eVectenininstelling wordt aangehouden;

b. De herwaarderingsreserve te berekenen conform door de Stichting goedgekeurde waarderingsmethoden;

c. Cumulatief preferente aandelen zonder vaste looptijd;

d. Voor de eVectenininstelling zijnde een coöperatieve vereniging: andere bestanddelen als bedoeld in artikel 4 van de richtlijn 89/299/EEG;

e. Cumulatief preferente aandelen met vaste looptijd;

f. Achtergestelde leningen, voor zover

het gestorte gelden betreft, die voldoen aan het vierde lid;

Van het bedrag dat resulteert uit de opsomming onder a tot en met f wordt in mindering gebracht:

g. De geldswaarde van de eigen aandelen in de eVectenininstelling, gerelateerd aan de boekwaarde;

h. Goodwill en vooruitbetalingen;

i. Niet-liquide activa bedoeld in het zesde lid.

Voor de eVectenininstelling waarop artikel 7 eerste lid, onder a van toepassing is, geldt dat zij bij de eigen middelen eveneens kan optellen:

j. De nettowinst uit de handelsportefeuille, voor zover deze nog niet is meegenomen in onderdeel a;

k. Achtergestelde leningen met een minimale oorspronkelijke looptijd van twee jaren en die bovendien voldoen aan de voorwaarden bedoeld in het vijfde lid.

3. Ten aanzien van de in het tweede lid genoemde bestanddelen, gelden de volgende limieten:

a. De som van de bestanddelen bedoeld in de onderdelen b tot en met f mag niet meer bedragen dan 100% van het eigen vermogen verminderd met de som van de bestanddelen bedoeld in het tweede lid onder g, h en i.

b. De som van de bestanddelen onder e en f mag niet meer bedragen dan 50% van het eigen vermogen verminderd met de som van de bestanddelen bedoeld in het tweede lid onder g, h en i.

c. De omvang van de bestanddelen onder d mag niet meer bedragen dan 50% van het eigen vermogen vermeerderd met de som van de bestanddelen bedoeld in het tweede lid onder e en f en verminderd met de som van de bestanddelen g en h van dat lid.

4. Achtergestelde leningen voor zover zij in het kader van het tweede lid onder f worden meegerekend, dienen aan de volgende vereisten te voldoen:

a. De oorspronkelijke looptijd van de lening bedraagt ten minste vijf jaren. Gedurende de laatste vijf jaren van de lening dient zij bij de meetelling met de aanwezige eigen middelen lineair te worden verminderd. Indien de looptijd van de lening onbepaald is, dient in de overeenkomst een opzegtermijn van vijf jaren te zijn overeengekomen.

b. Gehele of gedeeltelijke vervroegde aflossing van de lening is slechts mogelijk na voorafgaande schriftelijke toestemming van de Stichting. Toestemming wordt verleend indien het verzoek

uitgaat van de eVecteninstelling, zijnde de leningnemer, en diens solvabiliteit niet wordt aangetast.

c. Anders dan ingeval van de liquidatie van de eVecteninstelling, zijnde de leningnemer, kan deze niet worden verplicht tot gehele of gedeeltelijke aflossing van de lening vóór het daartoe in de overeenkomst bepaalde tijdstip.

5. Achtergestelde leningen voor zover zij in het kader van het tweede lid onder k worden meegerekend, dienen aan de volgende vereisten te voldoen:

- zij mogen niet meer bedragen dan 250% van het eigen vermogen verminderd met de som van de bestanddelen bedoeld in het tweede lid, onder g, h en i;

- zij moeten volledig zijn gestort;
- behoudens ontheffing door de Stichting mogen zij geen clause bevatten die vervroegde aflossing mogelijk maakt;

- de hoofdsom en interest mogen niet worden afgelost indien daardoor de eigen middelen tot minder dan 100% van het vereiste niveau zouden dalen. Indien door een aflossing op een achtergestelde lening de eigen middelen dalen tot onder 120% van het vereiste niveau, dient de eVecteninstelling de Stichting daarvan onverwijld in kennis te stellen.

De eVecteninstelling mag tot het maximum-bedrag waarvoor achtergestelde leningen bij de berekening van de eigen middelen mogen worden gehanteerd, de bestanddelen genoemd in het tweede lid, onder b tot en met f, in de plaats stellen van de achtergestelde leningen.

6. Onder niet-liquide activa worden begrepen:

- materiële vaste activa, met uitzondering van onroerend goed waar tegenover leningen staan;

- materiële voorraden;

- deelnemingen in en achtergestelde leningen aan kredietinstellingen of financiële instellingen welke tot de eigen middelen van die instellingen kunnen worden gerekend;

- niet onmiddellijk verhandelbare deelnemingen en andere beleggingen in ondernemingen die geen financiële instelling zijn;

- tekorten bij dochterondernemingen;
- deposito's met uitzondering van die welke binnen 90 dagen opvraagbaar zijn en tevens met uitzondering van margin-betalingen in verband met futures of optiecontracten.

- verstrekke leningen en andere verdringen, met uitzondering van die welke

binnen 90 dagen moeten worden terugbetaald.

#### Artikel 6

1. Voor het bepalen van de minimale omvang van de eigen middelen die de eVecteninstelling dient aan te houden, wordt onderscheid gemaakt tussen de handelsportefeuille en de beleggingsportefeuille van een eVecteninstelling. De handelsportefeuille bestaat uit de eigen posities die een eVecteninstelling inneemt en alle transitoire posten die met deze positie samenhangen, tenzij een eVecteninstelling aannemelijk kan maken dat deze posities niet hiertoe behoren. In dat geval vormen zij een onderdeel van de beleggingsportefeuille.

2. De eVecteninstelling kan uitsluitend een onderscheid hanteren tussen de handels- en de beleggingsportefeuille indien een duidelijke en controleerbare administratieve scheiding bestaat tussen deze portefeuilles en de eVecteninstelling aan posities die zich in de beleggingsportefeuille bevinden een duidelijk omschreven beleggingsdoel heeft gegeven, waarmee aannemelijk wordt gemaakt dat deze posities tot de beleggingsportefeuille behoren.

#### Artikel 7

1. De omvang van de eigen middelen die de eVecteninstelling dient aan te houden, bedraagt doorlopend ten minste de som van de volgende kapitaalvereisten:

- het kapitaalvereiste voor posities in de handelsportefeuille als omschreven in de bij deze regeling behorende bijlage;

- het kapitaalvereiste ter dekking van het in het tweede lid genoemde valutarisico over de totale activa van de eVecteninstelling, indien de totale netto valutapositie groter is dan 2% van de omvang van de eigen middelen, dient een kapitaalvereiste van 8% te worden aangehouden over de totale netto valutapositie;

- het kapitaalvereiste ter dekking van de in het derde lid genoemde risico's met betrekking tot het gehele bedrijf van de eVecteninstelling, met uitzondering van de handelsportefeuille en de niet-liquide activa;

- het kapitaalvereiste ter dekking van de in het vierde lid genoemde risico's;

- het kapitaalvereiste dat de Stichting noodzakelijk acht ter dekking van de risico's in verband met werkzaamheden die buiten de werkingssfeer van zowel de richtlijn kapitaaltoereikendheid

(93/6/EEG) als de richtlijn betreffende een solvabiliteitsratio voor kredietinstellingen (89/647/EEG) vallen en die als gelijkaardig worden beschouwd met de risico's waarop deze richtlijnen betrekking hebben.

2. De nettopositie per valuta is opgebouwd uit de volgende elementen:

- alle activa luidend in de betrokken valuta;

- onherroepelijke garanties die zullen worden opgevraagd;

- de netto delta equivalent van opties met de betrokken valuta als onderliggende waarde (dit kan een negatief bedrag zijn);

- alle passiva luidend in de betrokken valuta;

- het netto te ontvangen bedrag uit hoofde van een longpositie (per saldo) in termijncontracten respectievelijk het netto te betalen bedrag uit hoofde van een shortpositie (per saldo) in termijncontracten.

Teneinde de nettopositie per valuta te berekenen, wordt de som van de onderdelen a, b en c genomen. Hierop wordt in mindering gebracht onderdeel d.

Onderdeel e wordt hierbij opgeteld (bij een te ontvangen bedrag) dan wel daarop in mindering gebracht (bij een te betalen bedrag).

3. De eVecteninstelling dient eigen middelen aan te houden ter dekking van de risico's met betrekking tot posities in eVecten die de eVecteninstelling voor eigen rekening in de beleggingsportefeuille inneemt. Met betrekking tot de hoogte van het bedrag aan eigen middelen gelden de volgende wegingsfactoren of bedragen, die zijn gerelateerd aan de marktwaarde of bij het ontbreken daarvan aan de aankoopprijs of de geschatte directe opbrengstwaarde van de eVecten waarop de positie betrekking heeft als deze lager is dan de aankoopprijs:

- 5%, voor zover een positie wordt ingenomen in schuldpapier of soortgelijke rechten, uitgegeven door lid-staten van de Europese Unie;

- 10%, voor zover een positie wordt ingenomen in overige schuldpapier of soortgelijke rechten, die oYcieel zijn genoteerd aan een gereguleerde markt zoals als bedoeld in artikel 1, onder 13, van de richtlijn beleggingsdiensten (93/22/EEG) waarvan de houder in een andere lid-staat van de Europese Unie is gevestigd;

- 15%, voor zover een positie wordt ingenomen in schuldpapier of soortgelijke waardepapieren voor zover niet

oY cieel genoteerd aan een geregleme-  
teerde markt;

d. 15%, voor zover een positie wordt  
ingenomen in aandelenbewijzen of  
soortgelijke rechten, die oY cieel zijn  
genoteerd aan een geregleme-  
teerde markt;

e. 20%, voor zover een positie wordt  
ingenomen in aandelenbewijzen of  
soortgelijke waardepapieren voor zover  
niet oY cieel genoteerd aan een geregle-  
menteerde markt;

f. 20%, voor zover een positie wordt  
ingenomen in gekochte opties en soort-  
gelijke, al dan niet voorwaardelijke  
rechten;

g. 100%, voor zover een positie wordt  
ingenomen in geschreven opties en  
soortgelijke, al dan niet voorwaarde-  
lijke rechten;

h. f 4000,- per afgesloten termijncon-  
tract, dan wel het door de beurs  
waarop dit contract wordt verhandeld  
vereiste marginpercentage, zulks met  
een minimum van 8% van de onderlig-  
gende waarde.

4. De eVectenininstelling dient eigen mid-  
delen aan te houden ter dekking van de  
risico's met betrekking tot:

a. de volgende vorderingen met een  
looptijd van minder dan een jaar:  
– niet gedekte vorderingen op directie  
of personeel: 100%  
– dubieuze vorderingen: 100%  
– overige vorderingen: 30%  
– vorderingen op cliënten, uitgezonderd  
institutionele beleggers en buitenlandse  
eVectenininstellingen, inzake af te wikke-  
len nota's: 5%

b. verkooptransacties van cliënten: 30%  
van het gedeelte van de transactie  
waarvoor geen of onvoldoende zekerhe-  
den in de vorm van eVecten of contan-  
ten aanwezig zijn.

5. Posities in eVecten die met elkaar  
kunnen worden gecompenseerd, wor-  
den door de Stichting aangewezen.

6. Onverminderd het uit het eerste lid,  
onder a tot en met e resulterende kapi-  
taalvereiste, bedraagt het kapitaal-  
vereiste voor de eVectenininstelling ten  
minste 25% van de vaste kosten in het  
vooraafgaande jaar ter dekking van de  
overige risico's die de eVectenininstelling  
loopt.

#### Artikel 8

1. In afwijking van artikel 7, eerste lid,  
onder a kan de eVectenininstelling het  
kapitaalvereiste voor de activiteiten  
binnen de handelsportefeuille voor het  
positierisico en het afwikkelings-,  
respectievelijk tegenpartijrisico binnen

de handelsportefeuille berekenen  
overeenkomstig de eisen die gelden  
voor de beleggingsportefeuille in artikel  
7, eerste lid, onder c wanneer wordt  
voldaan aan de volgende voorwaarden:

a. de omvang van de handelsporte-  
feuille van de eVectenininstelling bedraagt  
normaal niet meer dan 5% van het  
totale bedrijf;

b. het totaal van de posities in de han-  
delsportefeuille bedraagt normaal niet  
meer dan 15 miljoen ECU; en,

c. de omvang van de handelsporte-  
feuille van de eVectenininstelling bedraagt  
nooit meer dan 6% van het totale  
bedrijf en het totaal van de posities in  
de handelsportefeuille nooit meer dan  
20 miljoen ECU.

2. Voor het bepalen van de omvang  
van de handelsportefeuille ten opzichte  
van het totale bedrijf, als bedoeld in  
onderdeel a en c van het eerste lid,  
baseert de Stichting zich op de totale  
activa, inclusief de posten buiten de  
balanstelling.

3. Indien de eVectenininstelling voor lan-  
gere tijd de onder a of onder b van het  
eerste lid bedoelde grenswaarde over-  
schrijdt, of één of beide onder c van  
het eerste lid bedoelde grenswaarde(n)  
overschrijdt, dient zij met betrekking  
tot haar activiteiten binnen de  
handelsportefeuille te voldoen aan het  
vereiste van artikel 7, eerste lid, onder  
a en niet aan de vereisten van artikel 7,  
eerste lid, onder c. De eVectenininstelling  
dient de Stichting onverwijld schriftelijk  
in kennis te stellen van een overschrij-  
ding.

#### Artikel 9

1. De eVectenininstelling dient haar grote  
risico's als volgt te bewaken en te  
beheersen. Een eVectenininstelling dient  
te voldoen aan eisen voor het risico dat  
zij loopt ten opzichte van één onderne-  
ming dan wel een groep als bedoeld in  
artikel 24, sub b, van het Burgerlijk  
Wetboek:

a. indien de eVectenininstelling een risico  
loopt waarvan de totale waarde 10% of  
meer van haar eigen middelen be-  
draagt, dient zij dit de toezichthouder  
onverwijld schriftelijk te melden. Hier-  
bij dient te worden aangegeven welke  
cliënt het betreft en hoe groot de  
overschrijding is. Daarnaast dient de  
eVectenininstelling eenmaal per kwartaal  
een overzicht te geven van de omvang  
van de grote risico's;

b. het is niet toegestaan een risico te  
vergroten indien de eVectenininstelling  
een risico loopt met een totale waarde

van meer dan 25% van haar eigen mid-  
delen.

Indien de eVectenininstelling een risico is  
aangegaan in schuldpapier dat is uitge-  
geven door een in een EU-lidstaat  
gevestigde centrale overheid, centrale  
bank, een territoriaal publiekrechtelijk  
lichaam of een internationaal publiek-  
rechtelijke instelling danwel schuldpa-  
pier dat door een dergelijke instelling  
wordt gegarandeerd, hoeft dit risico  
niet te worden meegenomen bij de  
bepaling van de totale omvang van het  
totale risico.

De eVectenininstelling dient ervoor zorg  
te dragen dat zij inzicht heeft in de risi-  
copolities van moeder- en/of doch-  
termaatschappijen en dient hierover  
desgevraagd te rapporteren.

2. De eVectenininstelling die de kapitaal-  
vereisten met betrekking tot haar han-  
delsportefeuille berekent, dient haar  
grote risico's te bewaken en te beheer-  
sen overeenkomstig het eerste lid,  
behoudens de in onderdeel 5 van de bij  
deze regeling behorende bijlage neerge-  
legde wijzigingen.

3. Het is de eVectenininstelling niet toege-  
staan haar posities als bedoeld in het  
eerste lid door andere personen of  
eVectenininstellingen voor haar rekening  
te laten aanhouden.

#### Artikel 10

De eVectenininstelling dient haar handels-  
portefeuille dagelijks tegen markt-  
waarde te waarderen, tenzij artikel 8,  
eerste lid van toepassing is. Indien  
marktprijzen niet direct beschikbaar  
zijn, mag de eVectenininstelling andere  
waarderingmethoden gebruiken, mits  
deze methoden door de Stichting zijn  
goedgekeurd.

#### Artikel 11

1. Voor zover de eVectenininstelling geen  
moederonderneming of dochteronder-  
neming is, worden de in de artikelen 7,  
8 en 9 bedoelde kapitaalvereisten toege-  
past op niet-geconsolideerde basis.

2. De in de artikelen 7, 8 en 9 bedoelde  
vereisten voor de eVectenininstelling die  
deel uitmaakt van een groep die een  
kredietinstelling omvat, worden voor de  
groep als geheel toegepast op geconso-  
lideerde basis overeenkomstig de  
methoden van de richtlijn 92/30/EEG  
en de leden 7 tot en met 14 van artikel  
7 van de richtlijn 93/6/EEG. Daarnaast  
dient de eVectenininstelling zelfstandig te  
voldoen aan de in artikelen 4, 7, 8 en 9  
bedoelde kapitaalvereisten.

3. Voor de eVectenininstelling die niet

onder het eerste en tweede lid valt, worden de in de artikelen 7, 8 en 9 bedoelde kapitaalvereisten toegepast op solo-plus basis. Dit betekent dat de betreffende eVecteninstelling aan de volgende vereisten dient te voldoen:

a. de eVecteninstelling dient op niet-geconsolideerde basis te voldoen aan de kapitaalvereisten als bedoeld in de artikelen 7, 8 en 9;

b. de eVecteninstelling dient systemen in te voeren voor de bewaking en beheersing van de bronnen van het totale vermogen van alle andere financiële instellingen binnen de groep. De eVecteninstelling dient de Stichting in kennis te stellen van de risico's, met inbegrip van die welke samenhangen met de samenstelling en de bronnen van eigen en vreemd vermogen, die de financiële positie van de eVecteninstelling in gevaar kunnen brengen. Indien de Stichting de financiële positie van de eVecteninstelling onvoldoende beschermd acht, dient de eVecteninstelling maatregelen te treffen, zo nodig met inbegrip van beperkingen aan de overdracht van kapitaal van deze instelling aan andere onderdelen binnen de groep.

4. De Stichting oefent toezicht uit op de risico's, met name grote risico's van de gehele groep waartoe de in het derde lid bedoelde eVecteninstelling behoort. De Stichting oefent dit toezicht eveneens uit op onderdelen van de groep die niet in een van de lid-staten van de Europese Unie zijn gevestigd. De eVecteninstelling dient, indien hiertoe aanleiding is, de Stichting onverwijld over deze risico's te rapporteren.

#### Artikel 12

1. De eVecteninstelling dient per kwartaal aan de Stichting, door middel van staten overeenkomstig de bij de regeling behorende modellen, opgave te doen van de hoeveelheid eigen middelen alsmede de niet uit de balans blijvende verplichtingen. De eVecteninstelling bedoeld in het eerste lid van artikel 4, onder d, dient deze rapportage maandelijks te doen.

Bij wijzigingen in de hoeveelheid eigen middelen waardoor het bedrag aan eigen middelen minder bedraagt dan 120% van het bedrag waarover de eVecteninstelling ingevolge artikel 7 dient te beschikken, dient de eVecteninstelling, onverminderd de verplichting op grond van artikel 23 van het besluit, de Stichting hiervan onverwijld in kennis te stellen.

2. De eVecteninstelling dient de Stichting onmiddellijk in kennis te stellen ingeval een tegenpartij bij retrocessieovereenkomsten en omgekeerde retrocessieovereenkomsten of bij verstrekte en opgenomen eVectenleningen in gebreke blijft.

#### Paragraaf 5. Structuur

##### Artikel 13

Transacties in eVecten die een meldingsplichtige persoon, anders dan in de uitoefening van zijn functie verricht, hetzij direct of indirect, hetzij voor eigen rekening of voor rekening van een derde, mogen, behoudens de omstandigheid als bedoeld in artikel 16, uitsluitend worden verricht via:

a. de eVecteninstelling waaraan de meldingsplichtige persoon is verbonden; of,

b. overgedragen beheer.

##### Artikel 14

1. Transacties die ingevolge artikel 13, onder a, worden verricht, dienen onverwijld na de totstandkoming ervan door de meldingsplichtige persoon te worden gemeld aan de centrale functionaris.

2. De centrale functionaris houdt een lijst bij van alle transacties die door of ten behoeve van de meldingsplichtige persoon zijn verricht. Deze lijst wordt desgevraagd overgelegd aan de voorzitter van de Raad van Bestuur respectievelijk Directie en/of de voorzitter van de Raad van Commissarissen van de eVecteninstelling.

##### Artikel 15

1. Indien een meldingsplichtige persoon het beheer van zijn eVectenportefeuille overdraagt aan een derde, binnen of buiten de eVecteninstelling waaraan de meldingsplichtige is verbonden, dient daartoe een schriftelijke overeenkomst te worden gesloten. De overeenkomst dient aan de centrale functionaris te worden overgelegd. Wijziging dan wel beëindiging van de overeenkomst dient onverwijld aan de centrale functionaris te worden gemeld.

2. In de overeenkomst als bedoeld in het eerste lid mogen uitsluitend ter zake van de wijze van spreiding van risico's, verdeling over verschillende soorten van eVecten en soortgelijke algemene afspraken worden vastgelegd. Voorts dient in de overeenkomst te zijn bepaald dat:

a. de natuurlijke persoon ten hoogste eenmaal per zes maanden inzage krijgt

in zijn eVectenportefeuille en een overzicht van de mutaties ontvangt;

b. de in de aanhef van dit lid bedoelde afspraken slechts eenmaal per zes maanden mogen worden herzien;

c. van iedere eVectentransactie de centrale functionaris onverwijld in kennis wordt gesteld; en

d. de centrale functionaris te allen tijde toegang heeft tot de administratie betreffende de transacties die op grond van de overeenkomst zijn verricht.

3. Onverminderd het tweede lid onderhoudt de meldingsplichtige persoon zich van enige beïnvloeding van het door de derde gevoerde beheer.

##### Artikel 16

1. In afwijking van artikel 13, onder a, mag een meldingsplichtige persoon die werkzaam is bij een eVecteninstelling, niet zijnde een kredietinstelling, eVectentransacties laten verrichten door een andere eVecteninstelling indien aan de eVecteninstelling minder dan 10 personen zijn verbonden.

2. Aan de uitzondering als bedoeld in het eerste lid zijn de volgende beperkingen gesteld:

a. De naam van de eVecteninstelling via welke de effectentransacties worden uitgevoerd, dient vooraf aan de centrale functionaris te worden gemeld;

b. De eVectentransacties als bedoeld in het eerste lid, worden onverwijld na de totstandkoming ervan, aan de centrale functionaris gemeld. Artikel 14, tweede lid, is van overeenkomstige toepassing. De centrale functionaris dient te allen tijde toegang te hebben tot de administratie van de eVecteninstelling betreffende de eVectentransacties die ten behoeve van de meldingsplichtige persoon zijn verricht.

3. Het eerste en tweede lid zijn van overeenkomstige toepassing indien de meldingsplichtige persoon werkzaam is bij een eVecteninstelling die de desbetreffende eVectentransacties niet kan uitvoeren.

4. In afwijking van artikel 13, onder a, mag een meldingsplichtige persoon eVectentransacties verrichten in de rechten van deelneming in beleggingsinstellingen van het open-ended type die zijn toegelaten tot de oVciële notering van een op grond van artikel 22 van de wet erkende eVectenbeurs of een andere van overheidswege erkende en werkzame eVectenbeurs mits de meldingsplichtige persoon in de desbetreffende beleggingsinstelling geen bestuurs- of beheersfunctie vervult.

### Artikel 17

1. Iedere aan een eVectenin-  
stelling verbonden persoon verstrekt desgevraagd  
alle informatie met betrekking tot de  
door hem of ten behoeve van hem  
verrichte eVectentransacties aan de cen-  
trale functionaris. Voor zover nodig  
dient hij te bewerkstelligen dat derden  
deze informatie aan de centrale funcio-  
naris verstrekken.

2. Onverminderd het eerste lid verstrekt  
een lid van de Raad van Commissaris-  
sen of soortgelijk orgaan van de  
eVectenin-  
stelling eenmaal per kwartaal  
aan de centrale functionaris een opgave  
van de door of ten behoeve van hem  
verrichte eVectentransacties.

### Paragraaf 6. Vermogensscheiding

#### Artikel 18

1. De eVectenin-  
stelling dient:  
a. adequate regelingen te treVen met  
betrekking tot de eVecten van beleggers  
ter waarborging van hun eigendoms-  
rechten en om te voorkomen dat eVec-  
ten van beleggers door de eVectenin-  
stelling voor eigen rekening worden  
gebruikt, tenzij met uitdrukkelijke  
instemming van de beleggers;  
b. adequate regelingen te treVen met  
betrekking tot het geld van beleggers  
ter vrijwaring van hun rechten en om,  
behalve in het geval van kredietinstel-  
lingen, te voorkomen dat geld van  
beleggers door de eVectenin-  
stelling voor eigen rekening wordt gebruikt.

2. Aan het vereiste als bedoeld in het  
eerste lid, kan worden voldaan door:  
a. het sluiten van een tripartiete over-  
eenkomst tussen de eVectenin-  
stelling, de cliënt en één of meer kredietinstel-  
ling(en); en  
b. andere regelingen die naar het oor-  
deel van de Stichting voldoende waar-  
borgen bieden voor de vermogens-  
rechtelijke positie van de cliënt met  
betrekking tot diens gelden en eVecten.

3. In de overeenkomst als bedoeld in  
het tweede lid, dient te worden bepaald  
dat:  
a. de cliënt bij de desbetreffende kre-  
dientinstelling(en) op zijn naam een  
eVecten- en een geldrekening zal ope-  
nen en onderhouden.  
b. afgifte van voor rekening van de  
cliënt verkochte respectievelijk gekochte  
eVecten geschiedt tegen betaling van  
het ingevolge de eVectennota te ontvan-  
gen of verschuldigde bedrag.  
c. de volmacht van de cliënt aan de  
eVectenin-  
stelling om over de eVecten-  
geldrekening te beschikken, beperkt

dient te zijn tot handelingen die de uit-  
voering van diensten van de eVectenin-  
stelling jegens de cliënt betrefVen.

4. Creditering of debitering van de  
eVectenrekening van de cliënt geschiedt  
tegen gelijktijdige debitering of credite-  
ring van de tegenwaarde op de geldre-  
kening van de cliënt.

5. De Stichting zal, bij haar oordeel  
over de wijze van vermogensscheiding  
als bedoeld in het tweede lid, onder b,  
ten minste de volgende elementen in  
overweging nemen:  
a. de overeenkomst tussen de eVecte-  
nin-  
stelling, de cliënt en eventuele der-  
den, in het bijzonder de regeling van de  
vermogensrechtelijke positie van de  
cliënt bij insolventie of faillissement van  
de eVectenin-  
stelling of de derde waar  
de gelden en eVecten van de cliënt wor-  
den bewaard;  
b. de toepasselijkheid van de Neder-  
landse en niet Nederlandse wet- of  
regelgeving met betrekking tot de  
bewaring van de eVecten van de cliënt;  
c. de toepasselijkheid van Nederlandse  
en niet-Nederlandse regeling(en) met  
betrekking tot de compensatie van de  
financiële schade van de cliënt ten  
gevolge van insolventie of faillissement  
van de eVectenin-  
stelling.

6. Indien de gelden en eVecten van  
cliënten van de eVectenin-  
stelling worden  
aangehouden door een derde instel-  
ling, dient de eVectenin-  
stelling, onver-  
minderd het vijfde lid te waarborgen  
dat:  
a. die instelling een rechtspersoon is die  
geen andere werkzaamheden mag ver-  
richten dan:  
– het openen, beheren en administreren  
van en beschikken over rekeningen bij  
één of meer kredietinstellingen, op  
welke rekeningen gelden van cliënten  
van eVectenin-  
stellingen worden respec-  
tievelijk zijn gestort;  
– het bij voornoemde  
kredientinstelling(en) doen bewaren van  
voor rekening en risico van cliënten  
van de effectenin-  
stelling gekochte eVec-  
ten.  
b. het bestuur van de rechtspersoon  
onafhankelijk is van de eVectenin-  
stelling;  
c. de rechtspersoon voor iedere cliënt  
van de eVectenin-  
stelling afzonderlijk de  
in zijn opdracht verrichte transacties en  
door hem gekochte of verkochte eVec-  
ten administreert. Mutaties van de  
rekening van de cliënt van de eVecten-  
instelling geschieden uitsluitend op aan-  
wijzing van de eVectenin-  
stelling en kun-  
nen uitsluitend betrefVen stortingen

door de cliënt, waaronder begrepen  
betaling van provisie en storting van  
margins alsmede afrekening van  
behaalde winsten, respectievelijk bet-  
alingen aan de cliënt en afrekening ter  
zake van geleden verliezen.

d. het totaal van de vorderingen in geld  
en in eVecten van de cliënten te allen  
tijde overeenkomt met het saldo op de  
voor die cliënten aangehouden rekenin-  
gen bij de desbetreffende kredientstel-  
ling(en).

7. Indien de eVectenin-  
stelling de moge-  
lijkheid aanbiedt door het openen van  
een rekening, vorderingen te verkrijgen  
luidende in eVecten, waarbij door mid-  
del van deze rekening transacties in  
eVecten worden bewerkstelligd, dient de  
eVectenin-  
stelling, onverminderd het  
vijfde lid te waarborgen dat:  
a. transacties voor rekening van de  
cliënt van de eVectenin-  
stelling slechts  
geschieden indien het saldo op de reke-  
ning van de desbetreffende cliënt toerei-  
kend is;  
b. het totaal van de vorderingen in geld  
en in eVecten van de cliënten te allen  
tijde overeenkomt met het saldo op de  
voor die cliënten aangehouden rekenin-  
gen bij de desbetreffende kredientstel-  
ling(en);  
c. een scheiding bestaat tussen de cliën-  
tenrekeningen en de rekeningen van de  
desbetreffende eVectenin-  
stelling;  
d. indien de instelling als bedoeld in dit  
lid ook de werkzaamheden verricht als  
bedoeld in het zesde lid, onder a, mag  
de instelling behalve de in het zevende  
lid, aanhef en de in het zesde lid, onder  
a bedoelde werkzaamheden, geen  
andere werkzaamheden verrichten.

### Paragraaf 7. Administratief systeem

#### Artikel 19

1. De eVectenin-  
stelling dient een admi-  
nistratief systeem te hanteren waaruit  
dagelijks adequaat moet kunnen blij-  
ken:  
a. de stand van bezittingen en schulden;  
b. de verstrekte en verkregen garanties  
en verleende zekerheden;  
c. de kosten en opbrengsten;  
d. de oV-balance rechten en -verplich-  
tingen.

2. Uit het administratief systeem van de  
eVectenin-  
stelling die voor rekening van  
cliënten handelt, dient, voor zover van  
toepassing, bovendien, dagelijks ade-  
quaat, per opdrachtgever onderver-  
deeld, te blijken:  
a. de voor rekening van opdrachtgevers

verrichte effectentransacties, onderverdeeld naar:

- tijdstip van binnenkomst van de order;
  - soort transactie die is uitgevoerd;
  - soorten effecten en aantallen waarop deze transacties betrekking hebben;
  - datum, exacte tijdstippen en plaats waar de transacties zijn uitgevoerd;
  - de tegenpartij door wiens bemiddeling de transacties zijn uitgevoerd;
  - datum en plaats waar de afwikkeling zal plaatsvinden;
  - de in rekening gebrachte provisies en andere kosten;
  - de koersen waartegen de transacties zijn uitgevoerd;
  - de financiële verplichtingen die uit de transacties voortvloeien;
  - de naam van de medewerker die de transactie heeft uitgevoerd.
- b. de voor rekening van opdrachtgevers verrichte inschrijvingen op emissies, plaatsingen en afgifte's, onderverdeeld naar:
- de prijzen waartegen de opdrachtgevers hebben ingeschreven;
  - de prijzen en aantallen waarop de inschrijvingen zijn toegewezen;
  - de naam van de emittent en/of tegenpartij die bij de emissie heeft bemiddeld;
  - de datum, het tijdstip en de plaats waarop de toegewezen effecten zullen worden geleverd en de inschrijfsom zal worden voldaan;
  - het door de bemiddelaar gehanteerde toewijzingssysteem met betrekking tot de voor rekening van opdrachtgevers ingeschreven aantallen en bedragen.
- c. de voor rekening van opdrachtgevers verrichte transacties waarbij verplichtingen worden aangegaan, onderverdeeld naar:
- de koersen waartegen de transacties zijn uitgevoerd;
  - de gestelde zekerheden ten aanzien van de opdrachtgever waarvoor de effecten zijn verkocht;
  - de periode waarvoor de transacties zijn aangegaan;
  - de wijze waarop door de bemiddelaar aan de leveringsverplichtingen aan de tegenpartij is voldaan;
  - de wijze waarop de positie zal worden afgewikkeld.
- d. de voor rekening of ten behoeve van opdrachtgevers geleende effecten, onderverdeeld naar:
- de prijs waartegen de geleende effecten zijn verrekend;
  - de datum waarop de leenovereen-

komst eindigt en de geleende effecten moeten worden teruggeven;

- de gestelde zekerheden ten behoeve van de uitlener;
  - de gestelde zekerheden ten aanzien van de lener;
  - de vergoeding die aan de lener en uitlener wordt berekend.
- e. de voor rekening van opdrachtgevers bewaarde effecten, gelden en andere waarden, onderverdeeld naar:
- de effecten in open bewaarneming;
  - de gelden en overige waarden die worden bewaard;
  - de effecten die als onderpand dienen voor verleend krediet;
  - de effecten die dienen als zekerheid voor overige verplichtingen;
  - effecten die voor opdrachtgevers worden bewaard.
- f. de te verrichten transacties, onderverdeeld naar soort effect en aantallen.
3. Met betrekking tot het administratief systeem van de effecteninstelling die voor eigen rekening handelt, geldt, voor zover van toepassing, het tweede lid.
4. Uit het administratief systeem van de effecteninstelling die uitsluitend orders voor rekening van cliënten aanbrengt bij effecteninstellingen die zijn ingeschreven in het register als bedoeld in artikel 21 van de wet, of deze activiteit verricht voor rekening van personen met wie de effecteninstelling een beheersovereenkomst heeft afgesloten, dient, onverminderd het eerste lid, voor zover van toepassing, dagelijks adequaat, per opdrachtgever onderverdeeld, te blijken:
- a. de effecten en aantallen waarop de opdrachten betrekking hebben;
  - b. de limieten die door de opdrachtgever zijn opgegeven;
  - c. de exacte tijdstippen waarop de opdracht in het bezit van de bemiddelaar kwam;
  - d. de soort van de order alsmede de overige gegevens met betrekking tot de wijze waarop de opdrachtgever de order wil laten uitvoeren;
  - e. de tijdstippen waarop de orders zijn uitgevoerd;
  - f. een overzicht van lopende orders die nog niet zijn uitgevoerd;
  - g. een maandelijks overzicht per fondssoort van het behaalde koersresultaat;
  - h. de wijze waarop de bepaling van het koersresultaat heeft plaatsgevonden.

## Paragraaf 8. Gedragsregels

### 8.1 Belang van cliënten en adequate werking van de effectenmarkten

#### Artikel 20

De effecteninstelling dient zich te onthouden van:

- a. het verstrekken van onjuiste of misleidende informatie met betrekking tot:
  - de prijs of waarde van een effect;
  - verwachtingen omtrent de waardeontwikkeling van een effect;
  - de uitgevende instelling van effecten;
  - de financiële verplichtingen die voor de cliënt uit het aangaan van transacties in effecten kunnen voortvloeien; en,
- b. overige misleidende handelingen.

#### Artikel 21

De effecteninstelling mag een derde met wie de effecteninstelling nog geen effectentransactie heeft gesloten of die ook uit andere hoofde nog geen cliënt is van de instelling telefonisch of in persoon alleen (doen) benaderen, indien deze daar vooraf uitdrukkelijk schriftelijk mee heeft ingestemd en zolang deze instemming niet per aangetekende brief is herroepen.

#### Artikel 22

De effecteninstelling voert de opdrachten van cliënten op de voor de cliënt best mogelijke wijze uit. De effecteninstelling geeft daarbij voorrang aan de belangen van de cliënt boven haar eigen belang.

#### Artikel 23

De effecteninstelling dient klachten van cliënten op adequate wijze en binnen een redelijke termijn af te handelen.

#### Artikel 24

1. De effecteninstelling onthoudt zich van het uitvoeren van transacties voor rekening van cliënten met een zodanige frequentie of van een zodanige omvang dat dit gezien de omstandigheden kennelijk slechts strekt tot bevoordeling van de effecteninstelling.
2. De effecteninstelling onthoudt zich van het in rekening brengen van onevenredig hoge commissies of andere vergoedingen.
3. Het eerste lid is niet van toepassing met betrekking tot transacties waartoe de cliënt op eigen initiatief uitdrukkelijk opdracht heeft gegeven.

#### Artikel 25

Met betrekking tot een natuurlijke per-

soon of rechtspersoon – hierna te noemen: 'instelling' – waarop artikel 7, eerste lid van de wet van toepassing is danwel een instelling die ingevolge artikel 7, tweede lid, aanhef en onder h, i of j van de wet als eVectenbemiddelaar of vermogensbeheerder haar diensten mag aanbieden of verrichten maar die niet is ingeschreven in het register als bedoeld in artikel 21 van de wet, dient de eVectenininstelling zich te onthouden van de volgende rechtshandelingen:

- a. het middellijk of onmiddellijk deelnemen in het kapitaal van deze instelling;
- b. het verrichten van eVectentransacties voor deze instelling;
- c. het aanbrengen van cliënten of eVectenorders voor rekening van cliënten bij deze instelling.

## 8.2. Informatieverstrekking door de eVectenininstelling

### Artikel 26

1. Indien de eVectenininstelling zich in haar dienstverlening jegens een cliënt beperkt tot de uitvoering van door de cliënt op eigen initiatief uitdrukkelijk gegeven eVectenorders, dient de eVectenininstelling ten minste de volgende informatie aan haar cliënten te verstrekken:

- a. de naar soort onderscheiden kosten, anders dan de kosten ter zake van een aanbieding van eVecten bij uitgifte, die aan de cliënt in rekening worden gebracht alsmede de aan die kosten ten grondslag liggende berekening;
- b. gegevens over de specifieke beleggingsrisico's die aan de eVectensoort, waarop de door de cliënt gegeven orders betrekking hebben, verbonden zijn;
- c. gegevens over bestaande of potentiële belangentegenstellingen tussen de eVectenininstelling en de cliënt.

2. Het eerste lid is niet van toepassing indien de desbetreffende cliënt regelmatig orders geeft voor transacties in dezelfde eVecten.

### Artikel 27

1. Indien de eVectenininstelling verplicht is een schriftelijke overeenkomst als bedoeld in artikel 25 dan wel artikel 36 van het besluit te sluiten, dient de eVectenininstelling onverminderd het bepaalde in dat artikel ten minste de volgende informatie aan haar cliënten te verstrekken:

- a. een opgave van de naar soort onderscheiden diensten inzake het eVecten-

verkeer die de eVectenininstelling verricht;

- b. gegevens over de kenmerken van de eVecten waarop de diensten betrekking hebben, waaronder de aan de eVecten verbonden specifieke beleggingsrisico's;
- c. indien de eVectenininstelling de cliënt bij een eVectenininstelling zal aanbrengen of orders van de cliënt bij een eVectenininstelling zal aanbrengen: naam en adres van de eVectenininstelling bij wie de cliënt wordt, of de orders worden aangebracht.
- d. gegevens over bestaande of potentiële belangentegenstellingen tussen de eVectenininstelling en de cliënt.

2. Het eerste lid is niet van toepassing indien de desbetreffende cliënt regelmatig orders geeft voor transacties in dezelfde eVecten.

### Artikel 28

De eVectenininstelling dient desgevraagd de volgende informatie aan haar cliënten te verstrekken:

- a. een opgave van naam, plaats van de statutaire zetel en zakenadres, indien dit laatste afwijkt van de statutaire zetel;
- b. opgave van andere dan de onder artikel 27, eerste lid, onderdeel a, genoemde beroeps- of bedrijfsmatige verrichtingen van de eVectenininstelling.

### Artikel 29

De informatie die door de eVectenininstelling dient te worden verstrekt ingevolge het gestelde bij of krachtens het besluit, dient tijdig en in zodanige vorm te worden verstrekt dat de betekenis en de draagwijdte daarvan redelijkerwijs kunnen worden onderkend.

## 8.3. Interne organisatie en controle door de eVectenininstelling

### Artikel 30

De eVectenininstelling dient te beschikken over een adequate administratieve organisatie en interne controleprocedures die voorzien in een controle op de naleving van de bij of krachtens het besluit gestelde regels voor bestuurders, commissarissen of personen werkzaam bij de eVectenininstelling.

### Artikel 31

1. De eVectenininstelling legt aan iedere meldingsplichtige persoon en andere aan de eVectenininstelling verbonden persoon, voor zover van toepassing, de verplichtingen op als bedoeld in de arti-

kelen 13 tot en met 17 en stelt hen hiervan in kennis.

2. De eVectenininstelling voorziet in de aanwijzing van een centrale functionaris ten behoeve van de controle op de naleving van de bij de artikelen 13 tot en met 17 en artikel 31 gestelde regels.
3. De eVectenininstelling draagt er zorg voor dat deze verplichtingen blijven gelden voor iedere in het eerste lid bedoeld persoon, die de dienstbetrekking of andere verbintenis met haar heeft beëindigd gedurende een periode van zes maanden na de beëindiging.

### Artikel 32

De eVectenininstelling dient te beschikken over een adequate klachtenadministratie.

### Artikel 33

De eVectenininstelling dient passende maatregelen te nemen ter waarborging van een gescheiden behandeling van vertrouwelijke koersgevoelige informatie tussen het krediet-, emissie- en/of eVectenbemiddelingsbedrijf.

### Artikel 34

1. De eVectenininstelling legt een lijst aan van alle personen die uit hoofde van hun functie of positie binnen de eVectenininstelling regelmatig over vertrouwelijke koersgevoelige informatie kunnen beschikken.

2. De eVectenininstelling ziet er op toe dat iedere persoon die niet regelmatig uit hoofde van zijn functie of positie binnen de eVectenininstelling over vertrouwelijke koersgevoelige informatie beschikt en niet vermeld staat op de lijst als bedoeld in het eerste lid, onverwijld aan de directie van de eVectenininstelling zal rapporteren indien hij over die informatie beschikt.

3. De eVectenininstelling legt aan bestuurders en commissarissen van de eVectenininstelling en andere personen als bedoeld in het eerste en tweede lid de verplichtingen op als bedoeld in de artikelen 35 en 36 en stelt hen hiervan in kennis.

### Artikel 35

Personen als bedoeld in artikel 34 zullen de nodige zorgvuldigheid betrachten bij de behandeling van informatie, waarvan zij weten of redelijkerwijs behoren te weten dat deze als vertrouwelijke koersgevoelige informatie moet worden aangemerkt.



#### Artikel 36

1. Een persoon als bedoeld in artikel 34 is het verboden, in welke hoedanigheid dan ook, hetzij direct of indirect, voor eigen rekening eVecten te kopen of verkopen wanneer hij met betrekking tot die eVecten kennis draagt van vertrouwelijke koersgevoelige informatie. Een persoon als bedoeld in artikel 34 zal bovendien derden niet bewegen om op grond van die informatie eVecten te kopen of verkopen.

2. Onverminderd het bepaalde in het eerste lid verricht een persoon als bedoeld in artikel 34 geen of laat geen transacties voor eigen rekening verrichten indien hij weet of behoort te weten dat dit de belangen van een cliënt van de eVecteninsetting schaadt.

#### 8.4 Toepassing

##### Artikel 37

De artikelen 21, 26 tot en met 28 zijn niet van toepassing voor zover een eVecteninsetting diensten aanbiedt aan of verricht voor personen die beroeps- of bedrijfsmatig handelen of beleggen in eVecten.

#### Paragraaf 9 EVectennota

##### Artikel 38

De eVectennota dient, voor zover van toepassing, de volgende gegevens te bevatten:

- a. de volledige naam, adres- en woonplaatsgegevens van de cliënt;
- b. de aard van de transactie of handeling, indien daarbij verplichtingen worden aangegaan, dient zulks op de nota te worden vermeld;
- c. het aantal en de soort van de eVecten;
- d. de datum van de transactie en de koers waartegen de transactie is uitgevoerd;
- e. het eVectieve bedrag van de transactie alsmede de valutadatum waarop de transactie wordt verrekend;
- f. de leveringsvoorwaarden alsmede de plaats en het tijdstip waarop de levering zal plaatsvinden;
- g. de plaats waar de transactie is uitgevoerd;
- h. de kosten die aan de opdrachtgever in rekening zijn gebracht dan wel de marge die door de bemiddelaar wordt berekend;
- i. het dividend of de coupon die bij de verhandelde stukken behoort;
- j. de overige voorwaarden die op de transactie van toepassing zijn.

#### Paragraaf 10 Melding van transacties

##### Artikel 39

1. EVecteninstellingen die in Nederland hun hoofdkantoor en statutaire vestigingsplaats hebben en transacties uitvoeren met betrekking tot:

- a. aandelen of andere instrumenten die toegang tot het kapitaal verlenen;
- b. obligaties en andere met obligaties gelijk te stellen instrumenten;
- c. gestandaardiseerde termijncontracten op aandelen;
- d. gestandaardiseerde opties op aandelen,

die zijn toegelaten tot een eVectenbeurs van een lid-staat van de Europese Unie of een eVectenbeurs van een Verdragsstaat bij de overeenkomst voor de Europese Economische Ruimte, dienen deze transacties bij de Stichting te melden.

2. In geval de transacties op een eVectenbeurs in een andere lid-staat van de Europese Unie of een Verdragsstaat bij de Europese Economische Ruimte worden verricht en de eVecteninsetting in deze Staat aan gelijkwaardige meldingsvoorschriften is onderworpen, kan van de melding als bedoeld in het eerste lid, worden afgezien.

3. Van de meldingsplicht als bedoeld in het eerste lid zijn uitgezonderd:

- a. repotransacties en sell and buy back transacties.
- b. emissietransacties.

4. De op grond van eerste lid van dit artikel te melden transacties dienen op zo kort mogelijke termijn en in ieder geval aan het einde van de volgende werkdag te worden gemeld.

5. De op grond van het eerste lid van dit artikel te melden transactie dient ten minste de volgende gegevens te bevatten:

- a. de naam en het aantal van de gekochte of verkochte eVecten;
- b. de datum en het tijdstip van de transactie;
- c. prijs en het nominale bedrag van de eVecten;
- d. identificatie van de betrokken eVecteninstellingen;
- e. referentiecode of ander kenteken ter identificatie van de transactie.

#### Slotbepaling

##### Artikel 40

Deze regeling die kan worden aangehaald als 'Nadere Regeling toezicht eVectenverkeer 1995', wordt in de Staatscourant geplaatst en treedt in

werking op het tijdstip waarop de wet in werking treedt.

*Amsterdam, 18 december 1995.*

*J. Zanman, voorzitter;*

*J.I. Van Praag Sigaar, vice-voorzitter.*

#### Toelichting

##### Algemeen

Op 18 december 1995 is door de Stichting de Nadere Regeling toezicht eVectenverkeer 1995 (Regeling) vastgesteld. De Regeling vormt het sluitstuk van de nieuwe wet- en regelgeving op het gebied van het eVectenverkeer, zoals neergelegd in de Wet toezicht eVectenverkeer 1995 (Wte 1995) en het Besluit toezicht eVectenverkeer 1995 (Bte 1995).

Met de Regeling wordt uitvoering gegeven aan de in het Bte 1995 voorziene mogelijkheid van nadere regelgeving door de Stichting. De Regeling geeft invulling aan de normen zoals die in het besluit zijn neergelegd. Deze invulling is voor een aantal artikelen van het besluit noodzakelijk, omdat de normstelling in de desbetreffende artikelen een te algemene strekking heeft. In een aantal andere artikelen van het Bte 1995 zijn de normen reeds zo concreet geformuleerd dat daaraan door de Stichting geen nadere uitwerking is gegeven. Dit betreft met name de artikelen 25 (de inhoud van de schriftelijke overeenkomst als grondslag voor de verrichting van diensten door de eVecteninsetting) en 29 (de inhoud van de opgave van de door een vermogensbeheerder te verstrekken vermogenssamenstelling).

De Regeling gaat uit van de opzet zoals deze in de toelichting bij het Bte 1995 is beschreven.

De Regeling is in de eerste plaats van belang voor de instellingen die onder het directe toezicht van de Stichting komen. Dit betreft uitgevende instellingen, die eVecten aanbieden die niet op een erkende beurs zijn of worden toegelaten, alsmede eVecteninstellingen als bedoeld in artikel 1, onder b en c van de Wte 1995 die een vergunning nodig hebben voor de aanbidding en het verrichten van eVectenbemiddeling en vermogensbeheer. Daarnaast werkt de Regeling door in de regels waaraan eVecteninstellingen als bedoeld in artikel 7, tweede lid onder h, i en j van de Wte 1995 zijn gebonden (dit betreft kredietinstellingen of financiële instel-

lingen die ingevolge de Wet toezicht kredietwezen eVectendiensten mogen aanbieden alsmede eVectenin- stellingen uit een lid-staat met een Europees pas- poort.

De Stichting zal de naleving van het besluit en de Regeling controleren. Zij zal het niveau van haar regels steeds bezien naar de stand van de internatio- nale regelgeving (Europees); ook zal zij de ontwikkelingen binnen de Interna- tional Organisation of Securities Com- missions (IOSCO) nauw volgen.

#### *Artikelsgewijze toelichting*

##### *Artikel 1, eerste lid, onderdeel f*

Naast de bestuurders van een eVecten- instelling geldt de regeling ook voor die medewerkers die gelet op hun functie binnen een eVectenin- stelling geacht (kunnen) worden te beschikken over vertrouwelijke koersgevoelige informa- tie. De eVectenin- stelling zal dienen na te gaan op welke medewerkers dit van toepassing is (zie ook artikel 34) en hen als medewerker in de zin van deze rege- ling dienen aan te wijzen.

*Tweede lid* Ten behoeve van de lees- baarheid van de Bijlage bij de Regeling zijn de definitiebepalingen met betrek- king tot die Bijlage aldaar geplaatst.

##### *Artikel 2*

Om de informatie in het prospectus toegankelijker voor de belegger te maken, dient voorin in het prospectus een samenvatting van de meest belang- rijke gegevens uit het prospectus te worden opgenomen. Deze samenvatting behoeft slechts indicatief van aard te zijn en zeker geen uitputtende opsom- ming te geven van de onderwerpen, die in de samenvatting moeten worden beschreven. Onderdeel m doelt met name op de risico's, voor zover deze zijn beschreven in de risicoparagraaf van het prospectus; deze paragraaf is overigens op grond van het besluit niet verplicht.

##### *Artikel 4*

Op grond van het besluit dienen eVecten- instellingen over een financieel draagvlak te beschikken. De hoogte van het eigen vermogen is afhankelijk van de activiteiten die de eVectenin- stelling verricht. In verband met de Europese regelgeving luiden deze eisen in Ecu's.

De verplichting voor eVectenin- stellingen tot rapportage van de stand van het eigen vermogen alsmede de niet uit

de balans blijkende verplichtingen (derde lid), is in het belang van een goede controle noodzakelijk. Deze rap- portage laat de verplichting van de eVectenin- stelling op grond van artikel 23 van het besluit onverlet.

*Vijfde lid* Veel buitenlandse eVectenin- stellingen voldoen reeds aan buiten- landse kapitaal-eisen en rapporteren hierover in een expliciete erkenning van buitenlandse eisen met betrekking tot eigen vermogen en eigen middelen. Voorwaarden daartoe zijn dat die eisen gelijkwaardig zijn aan de eisen van de Regeling, een adequaat toezicht op de naleving ervan wordt uitgeoefend en de Stichting door de desbetreffende buitenlandse toezichhouders hierover wordt geïnformeerd. Onder deze voor- waarden is het niet nodig eVectenin- stelling te onderwerpen aan een stelsel van financiële regelgeving zoals in de Rege- ling neergelegd.

##### *Artikel 5*

Bij het toetsen van de waarderingsme- thoden waarop eVectenin- stellingen zich wensen te baseren bij de berekening van de herwaarderingsreserve in onder- deel b van het tweede lid zal de Stich- ting in Nederland algemeen aanvaarde waarderingsgrondslagen als uitgangs- punt nemen.

##### *Artikel 6*

Teneinde controle uit te oefenen op het onderscheid tussen de beleggings- en de handelsportefeuille beziet de Stichting in hoeverre wordt voldaan aan bepaalde grondslagen. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan de fre- quentie van verhandeling van posities, waarbij wordt bezien hoe lang de periode is tussen het openen en sluiten van een transactie. Daarnaast kunnen bepaalde strategieën met eVecten per definitie als een positie in de handels- portefeuille worden beschouwd.

##### *Artikel 7*

In eerste lid onder a wordt verwezen naar de bijlage bij de Nadere Regeling waarin de kapitaalvereisten worden opgesomd voor posities in de handels- portefeuille. Het gaat hierbij om het positierisico, het afwikkelings-/tegen- partijrisico en de grote risico's. Het kapitaalvereiste voor het valuta- risico onder b. is op deze plaats uitge- werkt aangezien dit vereiste betrekking heeft op zowel de handels- als de beleg- gingsportefeuille van de eVectenin- stelling.

eVectenin- stellingen dienen gelden aan te houden tegenover posities die zij innemen in vreemde valuta. Deze ver- plichting geldt uitsluitend indien de waarde van de posities in vreemde valuta groter is dan 2% van de hoeveel- heid eigen middelen van de eVectenin- stelling.

Bij de berekening van de waarde van de positie in vreemde valuta, dienen op de eerste plaats de posities per valuta te worden gegroepeerd. Vervolgens wordt per valuta de netto open positie bere- kend, welke bestaat uit de som van de long en shortposities binnen elke valuta. Hierbij is de shortpositie een negatieve positie. De netto open positie in de verschillende valuta's wordt tegen de actuele waarde omgerekend naar de rapportagevaluta, de Nederlandse gul- den. Daarna worden afzonderlijk de netto long valutaposities en de netto short valutaposities bij elkaar geteld. De hoogste van de netto long valuta- positie en de netto short valutapositie wordt de totale netto valutapositie genoemd. Over dit bedrag wordt een kapitaalvereiste van 8% berekend. Het eerste lid onder c bepaalt dat eVecten- instellingen buiten de handelsportefeu- ille en de niet-liquide activa hun kapitaalvereiste moeten berekenen con- form het derde lid. Hierbij is zoveel mogelijk aangesloten bij de tot dusver in de Regeling gehanteerde systematiek. Gezien de aard van de futures is bij dit instrument gekozen voor een bedrag per futurecontract dan wel het door de desbetreffende beurs gehanteerde mar- ginpercentage. Het minimum aan eigen middelen dat moet worden aangehou- den, dient evenwel tenminste 8% van de onderliggende waarde van het contract te bedragen.

Met betrekking tot de dekking van de risico's bij verkooptransacties van cliën- ten in het vierde lid, betreft het zoge- naamde 'short a/aires' van cliënten. Voor het gedeelte van de transactie waarvoor geen of onvoldoende zekerhe- den door de cliënt worden geboden, geldt een solvabiliteitsbelasting van 30%. Met betrekking tot de uitleg van het begrip institutionele belegger zij verwezen naar de Spaar- en Pensioen- fondsenwet.

Op grond van het vijfde lid bestaat de mogelijkheid, dat wat betreft de aan te houden eigen middelen wordt gekeken naar de netto posities van de eVectenin- stelling. Een aantal vormen van com- pensatie van posities, zoals posities in optiebewijzen met posities in aandelen,

zal separaat door de Stichting worden getoetst. Gezien de veelheid van mogelijke combinaties is geen opsomming in deze regeling opgenomen.

In het zesde lid wordt onder vaste kosten verstaan alle in een (voorafgaand) jaar door de eVectenininstelling gemaakte kosten onder aftrek van de variabele betalingen aan werknemers, aan andere brokers betaalde (retour)provisie en fees die aan de clearing zijn betaald en de buitengewone uitgaven in het voorafgaande jaar die een eenmalig karakter dragen.

Indien een instelling haar activiteiten niet gedurende een volledig jaar heeft uitgeoefend, bedraagt het vereiste een kwart van het begrote cijfer voor vaste kosten. De Stichting kan een aanpassing van dit programma verlangen.

#### *Artikel 8*

Indien een eVectenininstelling normaal gesproken slechts een handelsportefeuille van beperkte omvang heeft welke voldoet aan de in het eerste lid, onder a. en b. genoemde voorwaarden en nooit de in het eerste lid, onder c. genoemde grenswaarden overschrijdt, kan de berekening van het kapitaalvereiste voor de activiteiten binnen de handelsportefeuille geschieden overeenkomstig artikel 7, eerste lid, onder c.

#### *Artikel 11*

De richtlijn kapitaaltoereikendheid gaat uit van het beginsel van geconsolideerd toezicht. Hiervan mag slechts worden afgeweken indien aan bepaalde strikte, in het derde lid van dit artikel opgesomde, voorwaarden wordt voldaan. In aansluiting op de bestaande praktijk is er in de Regeling voor gekozen om uitvoering te geven aan het solo-plus toezicht, waardoor de eVectenininstellingen die niet onder het eerste lid of het tweede lid van dit artikel vallen zullen moeten voldoen aan de vereisten van het derde lid. eVectenininstellingen die onder het tweede lid vallen, zullen als groep op geconsolideerde basis onder toezicht van De Nederlandsche Bank of een andere toezichthouder op het kredietwezen staan. Daarnaast dienen zij zelfstandig te voldoen aan de in deze Regeling neergelegde kapitaalvereisten.

#### *Artikel 12*

Onverlet de rapportagefrequentie van de hoeveelheid eigen middelen dient de eVectenininstelling de Stichting onverwijld in kennis te stellen, indien de eigen middelen minder bedragen dan

120% van het bedrag dat de instelling op grond van artikel 7 moet aanhouden. Plotselinge wijzigingen van de hoeveelheid eigen middelen die zich met name kunnen voordoen door voorzieningen die op korte termijn moeten worden getroffen, kunnen hierdoor zichtbaar worden.

Naast deze bepaling in de Regeling geldt de bepaling in artikel 23 van het besluit, waarin staat dat de Stichting onverwijld moet worden geïnformeerd indien het eigen vermogen of de eigen middelen onder het minimaal vereiste bedrag is gezakt. In dit laatste geval kan de Stichting maatregelen nemen als bedoeld in artikel 23 van het besluit.

#### *Artikel 13*

De regeling heeft betrekking op genoteerde en niet genoteerde eVecten als bedoeld in artikel 1, onderdeel a van de Wet toezicht eVectenverkeer.

#### *Artikel 14*

Met betrekking tot het begrip 'onverwijld' zij opgemerkt dat de meldingsplichtige persoon 'naar omstandigheden zo spoedig mogelijk' de melding dient te doen. Dit zal in de regel het moment zijn waarop de persoon de bevestiging heeft ontvangen van de uitvoering van zijn order.

#### *Artikel 15*

In de beheersovereenkomst kunnen uitsluitend algemene afspraken worden vastgelegd zoals met betrekking tot het te behalen rendement, de wijze van spreiding van de risico's en de verdeling over verschillende soorten eVecten. De overeenkomst dient er voorts in te voorzien dat de centrale functionaris volledig inzicht heeft of kan krijgen in de transacties die in het kader van de overeenkomst worden verricht. Op basis van de overgelegde mutatie-overzichten kunnen de algemene afspraken ten hoogste eenmaal per zes maanden worden herzien. De inzagebevoegdheid van de centrale functionaris is overigens beperkt tot dat gedeelte van de eVectenadministratie dat op de transacties van de meldingsplichtige persoon betrekking heeft.

#### *Artikel 16*

Bij kleine eVectenininstellingen - dit zijn eVectenininstellingen waarbij minder dan 10 personen werkzaam zijn - kan zich de situatie voordoen dat de privacy van de betrokkenen die aan de regeling worden onderworpen niet voldoende is

gewaarborgd. In dat geval behoeft de desbetreffende persoon de transactie niet via de eigen eVectenininstelling te laten lopen maar kan deze door tussenkomst van andere eVectenininstellingen worden verricht. In het tweede lid is een aantal beperkingen gesteld ten einde de naleving van de regels te kunnen controleren (met betrekking tot reikwijdte van de inzagebevoegdheid, zie toelichting op artikel 15).

Een soortgelijke regeling is van toepassing indien de meldingsplichtige persoon aan een eVectenininstelling is verbonden die niet actief is op het marktsegment waarop de transactie betrekking heeft.

De in het vierde lid neergelegde uitzondering houdt verband met het karakter van de beleggingen in open-ended beleggingsinstellingen (voor deze regeling worden hieronder tevens de semi open-ended beleggingsinstellingen begrepen) die zijn genoteerd aan een in Nederland erkende beurs en gelijksoortige beurzen buiten Nederland.

#### *Artikel 17*

Het wordt, in het licht van de doelstelling van de onderhavige regeling, voorts nog niet noodzakelijk geacht, leden van de Raad van Commissarissen en medewerkers van een eVectenininstelling die niet kunnen worden beschouwd als meldingsplichtige persoon, aan een meldingsplicht te onderwerpen. Volstaan wordt hen te verplichten desgevraagd inzage te verschaffen in de door of ten behoeven van hen verrichte eVecten-transacties. Voor de leden van de Raad van Commissarissen of een soortgelijk orgaan van een eVectenininstelling is deze verplichting, gelet op hun positie, verder ingevuld in de zin dat zij ten minste eenmaal per kwartaal opgave dienen te doen van de door of ten behoeve van hen verrichte transacties.

Voornoemde personen dienen zich overigens tevens te houden aan de op hen van toepassing zijnde verplichting ingevolge de artikelen 34 tot en met 36.

#### *Artikel 18*

In de nieuwe redactie van het artikel betreffende de bescherming van de rechten van beleggers op gelden en eVecten, is er voor gekozen om in het eerste lid de tekst zo veel mogelijk te laten aansluiten op hetgeen in artikel 10 van de richtlijn beleggingsdiensten is gesteld met betrekking tot dit onderwerp. Inhoudelijk betekent dit niet dat het beleid met betrekking tot deze rege-

lingen is gewijzigd. Als norm blijft voor eVecteninstellingen de vermogensscheiding gelden zoals verwoord in het tweede lid, onder a van dit artikel. Regelingen voor vermogensscheiding die nu worden toegestaan zijn adequate regelingen als bedoeld in het eerste lid. Ook in geval een eVecteninstelling activiteiten verricht voor professionele beleggers zullen adequate regelingen voor de bescherming van de rechten van deze beleggers op hun gelden en eVecten moeten zijn getroffen. Dergelijke regelingen behoeven niet per definitie een vermogensscheiding in te houden. Voorstelbaar is dat professionele beleggers expliciet verklaren dat voor hun de regeling van vermogensscheiding niet van toepassing is (een zogenaamde 'opting out' verklaring). Professionele beleggers worden geacht voldoende deskundig te zijn om een afweging te kunnen maken of het risico van het ontbreken van een vermogensscheiding opweegt tegen de bewerkelijkheid en de kosten van een vermogensscheidingsregeling. Een wijziging in vergelijking met de situatie voor 1 januari 1995 treedt met name op in die zin op dat beleggers bij kredietinstellingen ook door soortgelijke regelingen moeten worden beschermd. Voor kredietinstellingen kan dit beperkt blijven tot adequate regelingen met betrekking tot eVecten. De aard van het bedrijf van kredietinstelling brengt immers juist met zich dat gelden van cliënten/deposanten door de kredietinstelling worden gehouden en weer worden uitgezet. De richtlijn beleggingsdiensten en ook de tekst in het eerste lid maakt in die zin ook een uitzondering voor kredietinstellingen mogelijk. De regeling ter bescherming van de rechten van beleggers op eVecten zal vaak bij kredietinstellingen anders zijn dan bij andere eVecteninstellingen. Bij deze laatste eVecteninstellingen geldt op grond van het tweede lid onder a als norm een tripartiete overeenkomst. Op basis van deze tripartiete overeenkomst worden gelden en eVecten van de cliënten van de eVecteninstelling bij een kredietinstelling aangehouden. Nu gaat het echter om een adequate regeling bij de kredietinstelling zelf. Daarnaast is het noodzakelijk dat aangezien de term eVect in de Wte een veelheid aan instrumenten dekt, de nodige flexibiliteit kan worden betracht bij de regelingen voor vermogensscheiding die op de eVecten van cliënten van toepassing

zijn. Het tweede lid, onder b, geeft de mogelijkheid deze flexibiliteit in acht te nemen.

In geval de eVecten zijn belichaamd in fysieke stukken, zullen de eigendomsrechten van cliënten voldoende moeten zijn gewaarborgd. Een voldoende adequate regeling in die zin is bijvoorbeeld dat de instelling is aangesloten bij het Nederlands Centraal Instituut voor Giraal eVectenverkeer B.V. (Necigef) en dat de eVecten bij Necigef op grond van de Wet Giraal eVectenverkeer worden bewaard en geadmistreerd en geleverd.

Met name buitenlandse eVecten van cliënten worden vaak ondergebracht in een bewaarbedrijf dat wordt uitgeoefend door van de kredietinstellingen onafhankelijke rechtspersonen. In geval deze rechtspersonen verder geen activiteiten verrichten die niet direct aan het bewaarbedrijf zijn gelieerd (en daarmee geen additioneel bedrijfsrisico wordt gelopen) kan een dergelijke bewaring van eVecten als een adequate regeling als bedoeld in het zevende lid van artikel 18 worden gezien.

Naast de aanpassingen op grond van de richtlijn beleggingsdiensten, is besloten om op grond van ontwikkelingen in de markt en voortschrijdend inzicht ook andere aanpassingen door te voeren.

In vierde lid van dit artikel is in het kader van de 'settlement' geldende principe van gelijk oversteken bij de geld- en eVectenrekeningen van cliënten bij transacties in afgeleide producten uitgewerkt tot een algemeen principe geldende bij eVectentransacties voor cliënten.

In geval de instelling die de activiteiten verricht als bedoeld onder het zesde lid, onder a, ook de mogelijkheid aanbiedt door het openen van een rekening, vorderingen te verkrijgen luidende in eVecten, waarbij door middel van deze rekening transacties in eVecten worden bewerkstelligd (de zogenaamde actieve beleggingsgiro), acht de Stichting het van belang dat het bedrijfsrisico van deze instelling wordt beperkt doordat de instelling alleen deze bedrijfsactiviteiten verricht. Om die reden is een zevende lid, onderdeel d, aan dit artikel toegevoegd.

#### Artikel 19

In vergelijking tot de in 1992 vastgestelde Regeling dient het administratieve systeem ook inzicht te bieden in de niet uit de balans blijvende rechten

en verplichtingen van de eVecteninstelling. In de toelichting bij de balans dienen hierover gegevens te worden vermeld. Ten aanzien van de verplichtingen kan onderscheid worden gemaakt tussen voorwaardelijke verplichtingen en pro memorie - verplichtingen. Een voorwaardelijke verplichting ontstaat door het zich voordoen van een of meerdere onzekere toekomstige gebeurtenissen. Hieronder vallen ondermeer de verplichtingen welke (bij uitoefening) kunnen voortvloeien uit ingenomen posities in afgeleide instrumenten zoals opties, futures en swaps. Onder pro - memorie verplichtingen worden verstaan verplichtingen die voortvloeien uit een overeenkomst waarvan de prestatie en tegenprestatie na balansdatum plaatsvinden. Hieronder worden ondermeer de verplichtingen voortvloeiende uit langlopende overeenkomsten zoals langlopende huur- en lease-overeenkomsten gerekend. De toevoeging aan het eerste lid van artikel 19 is met name opgenomen teneinde een volledig inzicht in de vermogenspositie en de solvabiliteit te verkrijgen.

Met de plaats van afwikkeling als bedoeld in het tweede lid, onder a, zesde streepje, wordt bedoeld op de plaats van settlement. Bij de financiële verplichtingen als bedoeld in negende streepje wordt bedoeld op bijvoorbeeld de marginverplichtingen die voor de opdrachtgever ontstaan.

Met transacties waarbij verplichtingen worden aangegaan zoals aangeduid in het tweede lid, onderdeel c, wordt bedoeld op bijvoorbeeld baissetransacties, geschreven puts en calls en futures. Met betrekking tot het administratieve systeem van een eVecteninstelling die uitsluitend voor eigen rekening handelt (derde lid), gelden, zo veel mogelijk, de vereisten als bedoeld in het tweede lid. Voor de administratie van vermogensbeheerders en zogenaamde orderremisiers, gelden, onverminderd het eerste lid, specifieke vereisten die in het vierde lid zijn neergelegd.

#### Artikel 20

Een eVecteninstelling dient zich, in het belang van de adequate werking van de eVectenmarkten, jegens een ieder te onthouden van het verstrekken van onjuiste of misleidende informatie over (onder meer) de waarde van de eVecten alsmede van overige misleidende handelingen. Overtreding van deze gedragsregel kan gevolgen hebben voor de ver-

gunning van de desbetreffende eVecteninstelling; het laat overigens een eventuele civielrechtelijke aansprakelijkheid van de eVecteninstelling jegens derden (waaronder haar cliënten) onverlet.

#### *Artikel 21*

Het is in het belang van de adequate werking van de eVectenmarkten dat beleggers, waarvoor nog geen eVectendiensten zijn verricht of waarmee nog geen zakelijke (financiële) relatie bestaat, door de desbetreffende eVecteninstelling niet op agressieve wijze, bijvoorbeeld telefonisch, worden benaderd. Als reeds een zakelijke relatie tussen de eVecteninstelling en de belegger bestaat, kan deze verwachten dat hij eventueel door de eVecteninstelling ongevraagd wordt benaderd en geldt het bepaalde in dit artikel niet. Indien de belegger een relatie heeft met een andere instelling, die deel uitmaakt van een holding of groep waartoe ook de eVecteninstelling behoort, wordt overigens geen zakelijke relatie in bovenbedoelde zin aangenomen.

#### *Artikel 22*

De eVecteninstelling dient bij de uitvoering van eVectenorders van cliënten voorrang te geven aan de belangen van de cliënten boven het eigen belang van de instelling, indien zich bij de uitvoering van deze orders belangenconflicten kunnen voordoen.

#### *Artikel 23*

Het ontbreken van een geïnstitutionaliseerde vorm van klachtenbehandeling met betrekking tot het handelen van eVecteninstellingen die niet zijn aangesloten bij een erkende beurs, heeft ten grondslag gelegen aan het opnemen van dit voorschrift. Daarnaast is gebleken dat klachten van cliënten niet altijd op adequate wijze en binnen een redelijke termijn door de eVecteninstelling worden behandeld. Het begrip 'redelijke termijn' dient te worden bepaald in relatie tot hetgeen in het maatschappelijk verkeer betamelijk is. Hierbij kunnen o.a. van belang zijn de omstandigheden waaronder de transactie al dan niet tot stand kwam alsmede de complexiteit van de transactie.

#### *Artikel 24*

De omvang en/of frequentie van transacties mag, gezien de omstandigheden, niet strekken tot een kennelijke bevoordeeling van de eVecteninstelling (eerste lid). Een eVecteninstelling dient zich

dan ook te onthouden van het onder de werking van een volmacht stelselmatig uitvoeren van snel opeenvolgende en grote transacties indien dit blijkbaar er toe strekt additionele commissie-opbrengsten te genereren.

Ook dient de eVecteninstelling zich te onthouden van het in rekening brengen van onevenredig hoge commissies of andere vergoedingen.

Met een dergelijke handelwijze schaadt de eVecteninstelling verwijtbaar de belangen van de cliënten. Bij de beoordeling van de handelwijze van de eVecteninstelling wordt met name gelet op de verhouding tussen de inleg, de resultaten en de in rekening gebrachte provisie over een bepaalde periode. Indien de cliënt op eigen initiatief een uitdrukkelijke opdracht geeft, geldt het bepaalde in het eerste lid niet. Van een op eigen initiatief gegeven order is overigens geen sprake, indien de eVecteninstelling de cliënt veelvuldig heeft benaderd en heeft aangezet tot het plaatsen van de order.

#### *Artikel 25*

eVecteninstellingen mogen geen zakelijke of financiële relaties hebben met natuurlijke personen of rechtspersonen die activiteiten ontplooiën zonder over de vereiste vergunning, vrijstelling of buitenlands paspoort te beschikken. Onder activiteiten dient te worden verstaan het (middellijk of onmiddellijk) deelnemen in het kapitaal van een eVecteninstelling alsmede het verrichten van eVectentransacties voor danwel het aanbrengen van cliënten of orders bij dergelijke eVecteninstellingen. Met het toevoegen van remisier-activiteiten wordt de opsomming van activiteiten gecompleteerd.

#### *Artikel 26*

Het hanteren van een schriftelijke overeenkomst als bedoeld in artikel 25 of 36 van het besluit is niet verplicht, voorzover de eVecteninstelling zich jegens haar cliënt uitsluitend verbindt tot uitvoering van een transactie op initiatief, in opdracht en voor rekening van die cliënt.

In de toelichting bij artikel 15 van het besluit is een aantal voorbeelden van belangentegenstellingen opgenomen die het gevolg zijn van het verrichten van uiteenlopende eVectendiensten door één eVecteninstelling. Genoemd worden in dit verband het uitoefenen van het emissiebedrijf in combinatie met vermogensbeheer, het kredietbedrijf gecombi-

neerd met het eVectenbedrijf en de handel voor eigen rekening (bijvoorbeeld het optreden als wederpartij bij eVectentransacties) gecombineerd met de handel voor rekening van cliënten. Indien een cliënt op eigen initiatief de eVecteninstelling uitdrukkelijk opdracht geeft een bepaalde eVectenorder uit te voeren en de cliënt blijkbaar geen prijs stelt op een zekere begeleiding door de eVecteninstelling, kan deze volstaan met het kennisgeven aan de cliënt van bepaalde feiten. Wanneer het een 'vaste' cliënt betreft waarvoor de eVecteninstelling eerder (regelmatig) orders in dezelfde eVecten heeft uitgevoerd, mag worden aangenomen dat deze cliënt reeds over de desbetreffende informatie beschikt (tweede lid).

#### *Artikel 27*

Buiten de in artikel 26 genoemde situatie is de eVecteninstelling verplicht een overeenkomst als bedoeld in artikel 25 of 36 van het besluit te hanteren. De informatie die op grond van dit artikel aan de cliënt dient te worden verstrekt, betreft een, voor de bescherming van het belang van de cliënt noodzakelijke, aanvulling op de gegevens die in de overeenkomst dienen te worden opgenomen. Indien de eVectenorder betrekking heeft op de aan- of verkoop van opties en/of rechten op overdracht op termijn van goederen dient de eVecteninstelling de cliënt te informeren over de met het kopen danwel schrijven van opties of hiermee vergelijkbare instrumenten samenhangende specifieke risico's. In het bijzonder dient de cliënt te worden gewezen op de omvang van mogelijke verliezen.

#### *Artikel 28*

Een eVecteninstelling zal aan haar cliënten de in het artikel vermelde informatie moeten verstrekken. De cliënt moet kunnen nagaan vanuit welk adres de eVecteninstelling opereert en welk soort bedrijfsactiviteiten verder door de eVecteninstelling wordt ondernomen.

#### *Artikel 29*

De vorm waarin de informatie dient te worden verstrekt, is afhankelijk van het karakter van de dienstverlening. Indien de dienstverlening zich beperkt tot de uitvoering van door de cliënt op eigen initiatief uitdrukkelijk gegeven eVectenorders, zal het, gezien het korte tijdsbestek dat tussen het geven en het uitvoeren van de order kan liggen,

veelal niet mogelijk zijn deze informatie voorafgaand aan het uitvoeren van de order schriftelijk te verstrekken. In dat geval kan worden volstaan met het telefonisch verstrekken van deze informatie; zonedig dient de informatie ook schriftelijk te worden verstrekt.

Indien de eVectenininstelling verplicht is een overeenkomst als bedoeld in artikel 25 of 36 van het besluit te hanteren, dient de aanvullende informatie bedoeld in artikel 27, vooraf schriftelijk te worden verstrekt.

Op grond van artikel 25 of 36 tweede lid, onder i van het besluit dient in de overeenkomst een verklaring van de cliënt te worden opgenomen dat deze kennis heeft genomen van de informatie die de eVectenininstelling krachtens het besluit aan hem dient over te leggen.

De informatie die ingevolge de artikelen 26 tot en met 28 aan de cliënt dient te worden verstrekt, betreft een minimum. Dit betekent dat daarnaast alle informatie dient te worden verstrekt, die in het specifieke geval van belang is voor de desbetreffende cliënt en de voor diens rekening uit te voeren handelingen. Dit volgt uit de artikelen 24 en 35, onder c, van het besluit. De betekenis en draagwijdte van de informatie die door de eVectenininstelling moet worden verstrekt, dient redelijkerwijs te kunnen worden onderkend en behoeft niet te zijn toegesneden op het kennisniveau van iedere afzonderlijke cliënt.

#### Artikel 30

Ten einde zorg te dragen voor de naleving van de (interne) regelgeving, is het van belang dat iedere eVectenininstelling over een goede interne organisatie beschikt. Hiertoe dient de eVectenininstelling te beschikken over een adequate administratieve organisatie. Voorts dient zij adequate interne controleprocedures vast te stellen. Bij de controle op de eVectenininstellingen zal deze organisatie worden getoetst.

#### Artikel 31

De eVectenininstelling kan met betrekking tot de juridische vormgeving van de regeling kiezen tussen een civielrechtelijk contract of een werkinstructie (al dan niet getekend). De juridische grondslag wordt gevormd door de bevoegdheid van de werkgever om aanwijzingen te geven aan de medewerkers omtrent een juiste taakvervulling. Ook het toezicht van de Stichting op perso-

nen als bedoeld in artikel 10 van het besluit ondersteunt deze bevoegdheid. Leden van de Raad van Commissarissen en soortgelijke colleges kunnen zich door middel van het tekenen van een verklaring aan de regels onderwerpen. De eVectenininstelling dient voorzieningen te treffen in het kader van de controle op de naleving van de gestelde regels. Deze maatregelen dienen ten minste in te houden dat één persoon binnen de eVectenininstelling wordt aangewezen die als centrale functionaris fungeert. Hierbij kan bijvoorbeeld worden gedacht aan de 'compliance officer' binnen een eVectenininstelling of de functionaris die binnen een eVectenininstelling met soortgelijke taken is belast. In dit verband wordt ook verwezen naar het bepaalde in artikel 30 van de Regeling. Op overtreding van de regeling dienen disciplinaire of arbeidsrechtelijke sancties te volgen.

#### Artikel 32

Ter waarborging van een adequate afhandeling van klachten dient de eVectenininstelling het onderwerp waarop de klacht betrekking heeft in haar administratie vast te leggen. Hierin dient zij ook de identiteit van de klager op te nemen alsmede de datum van ontvangst, de voortgang in de behandeling van de klacht en de uitkomst van de behandeling.

#### Artikel 33

Dit artikel beoogt de invoering van 'Chinese walls' bij eVectenininstellingen. Onder 'Chinese walls' dient te worden verstaan een samenstel van regels, dat beoogt dat koersgevoelige informatie, bekend bij een of meer werknemers werkzaam in een bepaald onderdeel van een eVectenininstelling niet bekend raakt bij werknemers werkzaam in andere bedrijfsonderdelen van die instelling.

De eVectenininstelling dient hiertoe een fysieke of ten minste duidelijke procedurele scheiding aan te brengen tussen krediet-, emissie- en eVectenbemiddelingsbedrijf. Onder verwijzing naar het gestelde in artikel 35 zal de eVectenininstelling de personen als bedoeld in dit artikel opleggen dat zij zich dienen te onthouden van de verspreiding van koersgevoelige informatie naar andere bedrijfsonderdelen.

Onder vertrouwelijke koersgevoelige informatie wordt verstaan: een niet openbaar gegeven waarvan het openbaar maken redelijkerwijs een

aanmerkelijke invloed op de koers van de desbetreffende soort eVecten zal kunnen hebben

#### Artikel 34

Het is in verband met de controle op de naleving voor de eVectenininstelling van belang dat intern bekend is, welke personen binnen de eVectenininstelling al dan niet regelmatig over vertrouwelijke koersgevoelige informatie beschikken (eerste lid). De eVectenininstelling is gehouden aan deze personen een aantal verplichtingen op te leggen. De kring van bovengenoemde personen kan bestaan uit personen die een dienstbetrekking bij de eVectenininstelling hebben, maar ook uit personen die bijvoorbeeld op uitzendbasis of op grond van een managementovereenkomst bij de eVectenininstelling werkzaam zijn.

Bestuurders en commissarissen van een eVectenininstelling dienen altijd te worden aangemerkt als personen die uit hoofde van hun positie binnen de eVectenininstelling regelmatig over vertrouwelijke koersgevoelige informatie beschikken. Door een lijst van de desbetreffende personen aan te leggen, wordt vermeden dat personen die regelmatig over vertrouwelijke koersgevoelige informatie beschikken, dit zouden moeten rapporteren aan de directie van de eVectenininstelling bij iedere gelegenheid dat zij over deze informatie beschikken. Om het in de eerste zin van deze toelichting vermelde doel te verwezenlijken, dient de eVectenininstelling te waarborgen dat personen die niet op de lijst staan vermeld maar wel over vertrouwelijk koersgevoelige informatie beschikken, dit onverwijld aan de directie van de instelling melden. Hiertoe strekt het tweede lid.

De eVectenininstelling dient aan de in het eerste en tweede lid bedoelde personen een aantal essentiële verplichtingen op te leggen die tot doel hebben te vermijden dat de belangen van de cliënten worden geschaad en misbruik van voorwetenschap wordt gemaakt. Sanctienering van het niet nakomen van deze verplichtingen is in eerste instantie de verantwoordelijkheid van de eVectenininstelling, tenzij sprake is van een strafbaar feit. Deze verplichting sluit ook aan bij artikel 24 danwel 35 onder f, van het besluit.

#### Artikel 35

In geval van onzorgvuldig behandelen van vertrouwelijke koersgevoelige infor-

matie is niet alleen sprake van overtreding van artikel 35, maar zou er tevens sprake kunnen zijn van misbruik van voorwetenschap dat is verboden in artikel 46 van de wet.

#### Artikel 36

Voor personen als bedoeld in artikel 34, is het verrichten van transacties voor eigen rekening verboden indien zij met betrekking tot de desbetreffende eVecten, beschikken over vertrouwelijke koersgevoelige informatie.

Ook dienen deze personen zich te onthouden van het 'tippen' van derden. Deze personen doen er goed aan zich te onthouden van iedere betrokkenheid bij een eVectentransactie, indien zij met betrekking tot de eVecten waarop die transactie betrekking heeft, over vertrouwelijke koersgevoelige informatie beschikken.

Het verrichten van transacties voor eigen rekening is nimmer toegestaan indien men weet of behoort te weten dat dit de belangen van een cliënt schaadt.

#### Artikel 37

Dit artikel ontslaat de eVectenininstelling van de verplichting bepaalde gedragsregels toe te passen voor de interprofessionele eVectenhandel. Onder beroeps- of bedrijfsmatig handelen of beleggen in eVecten dient te worden verstaan de handel in eVecten tussen personen of instellingen die in de uitoefening van hun beroep of bedrijf of rechtstreeks daaruit voortvloeiend eVectentransacties aangaan, zoals eVectenininstellingen, institutionele beleggers en ook treasury afdelingen van grote ondernemingen. De professionele aard van de betrokken beleggers rechtvaardigt het vaststellen van minder vergaande gedragsregels. In relatie tot de professionele belegger is het ingevolge artikel 21 geldende verbod om een (nieuwe) cliënt telefonisch te benaderen niet van toepassing. Ook behoeft de eVectenininstelling niet te voldoen aan de verplichting tot het verstrekken van informatie als bedoeld in de artikelen 26 tot en met 28.

#### Artikel 38

Bij de transacties zoals aangeduid onder b wordt onder andere bedoeld op baissetransacties en geschreven puts en calls.

Indien een opdracht door de eVectenininstelling in gedeelten wordt uitgevoerd, dient gespecificeerd te worden aangegeven tegen welke koers dit is gebeurd en

de kosten die de cliënt in rekening zijn gebracht.

#### Artikel 39

In de richtlijn beleggingsdiensten is een bepaling opgenomen op basis waarvan de eVectenininstellingen in de lid-staat van herkomst transacties in verschillende categorieën eVecten op zo kort mogelijke termijn moeten melden.

De melding door eVectenininstellingen van verrichte eVectentransacties aan de daartoe aangewezen autoriteiten in de lid-staat van herkomst van de eVectenininstelling, heeft tot doel de controle en onderzoeken in het kader van het eVectentoezicht (onder meer misbruik voorwetenschap) te vergemakkelijken. De meldingsverplichting rust op de eVectenininstelling die de transactie daadwerkelijk uitvoert (waar vraag en aanbod bij elkaar komen). Dit betekent dat ingeval een vermogensbeheerder in het kader van het vermogensbeheer orders doorgeeft aan een commissionair die de order op de beurs uitvoert, alleen door de commissionair de transactie dient te worden gemeld. Wel zullen zowel de vermogensbeheerder als de commissionair op grond van de artikelen 30 en 40 van het besluit de gegevens met betrekking tot de transactie moeten bewaren.

Repo's en 'sell and buy back' transacties zijn in het derde lid, onder a van de meldingsplicht van het eerste lid uitgezonderd. Het karakter van dergelijke transacties is in feite meer die van een geldlening. De prijzen van deze transacties zijn afgeleiden van het prijsvormingsmechanisme op de secundaire markt. Geldmarkttransacties worden gebruikt om de prijs waarop de transactie later weer wordt teruggedraaid te berekenen (verdiscontering van de te betalen rente in de terugkoopprijs). De prijs waarop de transactie later wordt teruggedraaid, staat bij het aangaan van de repo-transactie bij voorbaat vast.

Ook emissiestransacties zijn van de meldingsplicht van het eerste lid uitgezonderd. De primaire (emissie)handel vindt in principe tegen één en dezelfde prijs of, in geval van obligaties, in een zeer nauw interval plaats. De prijzen van deze transacties zijn geen onderdeel van het prijsvormingsproces zoals die op de (secundaire) markt plaatsvindt. De richtlijn beleggingsdiensten geeft de mogelijkheid om in geval van op een gereguleerde markt verrichte transacties van de meldingsverplichting af te

zien in geval de eVectenininstelling reeds verplicht is in een andere Verdragstaat van de Europese Economische Ruimte de transactie te melden. In het tweede lid van dit artikel is van deze mogelijkheid gebruik gemaakt.

#### Bijlage

##### **Bijlage ter uitvoering van artikel 7, eerste lid, onder a van de Regeling voor eVectenininstellingen die beschikken over een handelsportefeuille.**

##### *1. Definities*

Rapportagevaluta: de Nederlandse gulden.

Gekwalificeerde posten: schuldpapier dat is uitgegeven door:

- lokale en regionale overheden, multilaterale ontwikkelingsbanken en kredietinstellingen en eVectenininstellingen uit landen van Zone A, dan wel schuldpapier dat door deze instellingen wordt gegarandeerd;
- kredietinstellingen en eVectenininstellingen uit landen van zone B, met een resterende looptijd van minder dan een jaar.

– instellingen welke door een toezichthouder uit een lid-staat als gekwalificeerde post is betiteld.

Instrumenten: eVecten en swaps.

Specifiek risico: het risico van een prijsverandering van een instrument als gevolg van factoren die verband houden met de emittent of in geval van een afgeleid instrument met de emittent van het onderliggende instrument.

Algemeen risico: het risico dat de koers van een instrument verandert als gevolg van een wijziging in de rentestand (bij een schuldinstrument) dan wel een algemene koersontwikkeling op de aandelenmarkt.

Longpositie: Aantal gekochte instrumenten vermenigvuldigd met de marktwaarde.

Shortpositie: Aantal verkochte instrumenten vermenigvuldigd met de marktwaarde.

Netto positie: longpositie -/- shortpositie per fonds; indien de longpositie groter is, is sprake van een netto longpositie; indien de shortpositie groter is, is sprake van een netto shortpositie.

Netto gewogen positie: de nettopositie vermenigvuldigd met de betreffende wegingsfactor; indien het een netto longpositie betreft, is sprake van een netto gewogen longpositie, wanneer het een netto shortpositie betreft, is sprake van een netto gewogen shortpositie.

Gecompenseerde gewogen positie: de kleinste van de netto gewogen long- en de netto gewogen shortpositie.

Niet-gecompenseerde gewogen positie: resterende lange of korte positie nadat de gecompenseerde gewogen positie is bepaald.

Totale nettopositie: Som netto longposities -/- Som netto short posities.

Totale brutopositie: Som netto longposities + Som netto short posities.

Delta: de verandering in de koers van een afgeleid instrument in verhouding tot de verandering in de koers van de onderliggende waarde.

Wegingsfactoren: de risicowegingsfactoren als bedoeld in artikel 6 van richtlijn 89/647/EG.

Het bepaalde in artikel 1, eerste lid van de Nadere Regeling toezicht eVectenverkeer 1995 is van overeenkomstige toepassing.

## 2. Positierisico

Ter dekking van het positierisico geldt voor de eVecteninstelling een kapitaalvereiste. Alvorens dit vereiste te bepalen, dient de eVecteninstelling de posities op dagbasis tegen de geldende contante valutakoers te herrekenen tot de rapportagevaluta.

Het kapitaalvereiste voor de verschillende instrumenten wordt als volgt bepaald:

### 2.1 Aandelen

Specifiek risico:

De eVecteninstelling dient ter dekking van het specifiek risico een kapitaalvereiste van 4% aan te houden van haar totale brutopositie.

Algemeen risico:

Ter dekking van het algemeen risico dient de eVecteninstelling een kapitaalvereiste van 8% van haar totale nettopositie aan te houden.

### 2.2 Schuldpapier

Specifiek risico:

De eVecteninstelling dient, afhankelijk van de aard van de debiteur en van de resterende looptijd van het schuldpapier, ter dekking van het specifiek risico een kapitaalvereiste aan te houden van haar totale brutopositie ter hoogte van:

**Tabel 1**

	Posten van Centrale Overheid	Gekwalificeerde posten			Overige posten
		0 - 6 mnd	6 - 24 mnd	>24 mnd	
Resterende looptijd					
Solvabiliteitsperc.	0%	0,25%	1,0%	1,6%	8,0%

Algemeen risico:

Ter dekking van het algemeen risico dient de eVecteninstelling een kapitaalvereiste aan te houden waarbij de schuldinstrumenten in onderstaande tabel worden ondergebracht. De indeling vindt plaats op basis van de hoogte van de coupon, de resterende looptijd tot de eindvervaldatum bij instrumenten met een vaste looptijd dan wel de resterende looptijd tot de volgende rentevaststelling bij instrumenten met een variabele rente.

**Tabel 2**

Zone	Looptijdklasse		Wegingsfactor
	Coupon $\geq 3\%$	Coupon $< 3\%$	
1	$\leq 1$ mnd.	$\leq 1$ mnd.	0,00
	$> 1 - \leq 3$ mnd.	$> 1 - \leq 3$ mnd.	0,20
	$> 3 - \leq 6$ mnd.	$> 3 - \leq 6$ mnd.	0,40
	$> 6 - \leq 12$ mnd.	$> 6 - \leq 12$ mnd.	0,70
2	$> 1 \leq 2$ jr.	$> 1 - \leq 1,9$ jr.	1,25
	$> 2 - \leq 3$ jr.	$> 1,9 - \leq 2,8$ jr.	1,75
	$> 3 - \leq 4$ jr.	$> 2,8 - \leq 3,6$ jr.	2,25
3	$> 4 \leq 5$ jr.	$> 3,6 - \leq 4,3$ jr.	2,75
	$> 5 - \leq 7$ jr.	$> 4,3 - \leq 5,7$ jr.	3,25
	$> 7 - \leq 10$ jr.	$> 5,7 - \leq 7,3$ jr.	3,75
	$> 10 \leq 15$ jr.	$> 7,3 - \leq 9,3$ jr.	4,50
	$> 15 - \leq 20$ jr.	$> 9,3 - \leq 10,6$ jr.	5,25
	$> 20$ jr.	$> 10,6 - \leq 12,0$ jr.	6,00
		$> 12,0 - \leq 20,0$ jr.	8,00
		$> 20,0$ jr.	12,50

De eVecteninstelling dient binnen elke looptijdklasse de netto long- en de netto shortpositie te berekenen. Daarna bepaalt zij de gecompenseerde gewogen positie binnen een looptijdklasse. Hierover geldt een kapitaalvereiste van 10%.

Vervolgens wordt de niet gecompenseerde positie in een looptijdklasse per zone gerangschikt. De eVecteninstelling bepaalt dan de netto gecompenseerde positie per zone. Het gecompenseerd gedeelte dient zij te vermenigvuldigen met de volgende factoren:

- Zone 1: 40%
- Zone 2: 30%
- Zone 3: 30%

Daaropvolgend kan de eVecteninstelling de posities die niet binnen een zone worden gecompenseerd, compenseren tussen de verschillende zones. Het gecompenseerde gedeelte dient zij te vermenigvuldigen met de volgende factoren:

- Tussen zone 1 en 2: 40%
- Tussen zone 2 en 3: 40%
- Tussen zone 1 en 3: 150%



De resterende niet-gecompenseerde positie wordt tenslotte belast met een kapitaalvereiste van 100%.

Het is toegestaan dat, in plaats van de bovengenoemde systematiek, instellingen gebruik maken van het door de Stichting voorgeschreven risicoberekeningssysteem dat is gebaseerd op de Duration-methode.

### 2.3 Overname van emissies

In geval van overneming van emissies van schuldpapier en aandelen worden voor de berekening van de nettopositie van de emissie de onderstaande verlaagingsfactoren toegepast. De nettopositie van de emissie is de totaal overgenomen positie minus de op grond van een overeenkomst bij derden geplaatste of door derden ingenomen positie.

**Tabel 3**

Tot werkdag 0:	100%
Werkdag 1:	90%
Werkdag 2:	75%
Werkdag 3:	75%
Werkdag 4:	50%
Werkdag 5:	25%

Vanaf werkdag 6 bedraagt de verlaagingsfactor nul.

Werkdag nul is de werkdag waarop de instelling een onherroepelijke verbintenis is aangegaan tot aanvaarding van een bekend aantal instrumenten tegen een overeengekomen prijs.

In concreto betekent dit dat als werkdag 0 wordt beschouwd:

– m.b.t. een obligatielening de eerste van de toewijzings-of de betalingsdatum;

– m.b.t. een aandelenemissie de eerste van de inschrijvingsdatum of de datum van aankondiging van de toewijzing. Nadat de overgenomen positie is verlaagd met bovengenoemd percentage, wordt het kapitaalvereiste berekend conform de regels voor het positierisico van het betreffende instrument.

### 2.4 Opties

Opties kunnen door vermenigvuldiging met de delta van de betreffende optie worden herrekend tot de onderliggende waarde. De aldus berekende posities mogen worden verrekend met eventuele compenserende posities in dezelfde onderliggende waarden of daarvan afgeleide instrumenten. De delta dient te worden berekend door de toepassing van de Black & Scholes formule. Indien de delta ter beschikking wordt gesteld

door de beurs waar de optie wordt verhandeld, dient deze delta als uitgangspunt bij de berekening te worden genomen.

Vervolgens is het kapitaalvereiste van toepassing zoals dat geldt voor de onderliggende waarde.

Ter dekking van het kapitaalvereiste voor het overig risico op opties dient de effecteninstelling kapitaal aan te houden ter dekking conform de eisen van tabel 4. De grootte van de onderliggende waarde van de optie, die moet worden vermenigvuldigd met de marktwaarde van de optie, dient met het van toepassing zijnde percentage te worden vermenigvuldigd.

**Tabel 4: Solvabiliteitsis als percentage van de onderliggende waarde**

	Geschreven optie		Gekochte optie	
	t ≥ 0,5 jr.	t < 0,5 jr.	t ≥ 0,5 jr.	t < 0,5 jr.
Grondstoffen	6,8	4,8	5,1	2,9
Aandelen:	5,5	3,9	4,3	2,3
Valuta:	3,8	2,6	3,4	1,7
Aandelenindex:	3,8	2,6	3,4	1,7
Obligaties:				
resterende looptijd:				
> 20 jr.	3,1	2,0	2,6	1,3
15 tot 20 jr.	2,8	1,8	2,4	1,2
10 tot 15 jr.	2,5	1,6	2,1	1,0
7 tot 10 jr.	2,2	1,4	2,0	0,9
5 tot 7 jr.	2,1	1,2	1,8	0,8
3 tot 5 jr.	1,9	1,1	1,7	0,7
tot 3 jr.	1,6	0,8	1,5	0,6

Indien de optie niet wordt herrekend tot de onderliggende waarde, kan voor het kapitaalvereiste voor een geschreven optie worden volstaan met de marginvereiste zoals deze op de desbetreffende beurs van toepassing is, mits deze door de Stichting is goedgekeurd. Voor een gekochte optie kan in dat geval worden volstaan met de marktwaarde van de optie.

### 2.5 Warrants

Warrants en gedekte warrants worden op dezelfde wijze behandeld als de opties.

### 2.6 Futures

Een gekochte rentefuture wordt behandeld als een combinatie van een schuldpositie die vervalt op de leveringsdatum van de future en een verdering waarvan de vervaldatum gelijk is aan die van het effect.

Deze worden vervolgens ingevoerd in tabel 2 van deze bijlage. Voor een verkochte rentefuture geldt het tegengestelde. Deze effecten kennen geen specifiek risico.

De effecteninstelling kan in plaats van het bovenstaande kapitaalvereiste, het door de beurs gestelde bedrag aan margin aanhouden. De rentefuture blijft alsdan buiten de berekening als bedoeld in tabel 2 van deze bijlage.

Aandelenindex-futures, opties op aandelenindexfutures en opties op aandelenindexen kunnen worden gesplitst in posities in elk van de daaraan ten grondslag liggende aandelen. Deze posities kunnen worden gesaldeerd met

posities in de onderliggende aandelen. Voor deze posities geldt een kapitaalvereiste als voor aandelen.

De effecteninstelling kan in plaats van het kapitaalvereiste, het door de beurs gestelde bedrag aan margin aanhouden. De future blijft alsdan buiten de berekening voor de aandelenpositie.

Uitsluitend indien uit praktische overwegingen het niet mogelijk is om een positie om te rekenen tot de onderliggende waarde en er geen marginverplichting voorhanden is, is het de effecteninstelling toegestaan om de totale future te behandelen als één afzonderlijk aandeel, die ook een kapitaalvereiste krijgt opgelegd conform het kapitaalvereiste voor aandelen.

Wanneer een aandelen index-future door de Stichting wordt beschouwd als ruim gediversificeerd dan behoeft geen belasting te worden opgelegd voor het specifiek risico. In ieder geval worden

door de Stichting de volgende indices als ruim gediversificeerd beschouwd: Amsterdam EOE-index, Major Market-index, XMI Leaps-index, Eurotop 100-index, CAC 40-index, FT-SE 100-index, Japan Top 100-index, S&P 100-index, S&P 500-index, 'Hong Kong-aandelenpakket'.

### 2.7 Rentetermijncontracten, FRA en Swaps

Rentetermijncontracten worden indien het een aankoop van schuldpapier betreft, behandeld als een longpositie in het schuldpapier zelf en een schuld (shortpositie) die vervalt op de leveringsdatum. Hiervoor geldt geen kapitaalvereiste voor het specifiek risico. De verkoop van schuldpapier op termijn wordt behandeld als een shortpositie in het schuldpapier zelf en een longpositie die vervalt op de leveringsdatum van de schuldpapier. Hiervoor geldt geen kapitaalvereiste voor het specifiek risico. Swaps worden ontleed in twee tegengestelde leden en met betrekking tot het renterisico op dezelfde basis behandeld als balansinstrumenten. Zo wordt een renteswap waarbij de instelling variabele rente ontvangt en vaste rente betaalt, behandeld als een longpositie in een schuldpapier met variabele rente met een looptijd die gelijk is aan de periode tot de eerstvolgende rentevaststelling en een shortpositie in een schuldpapier met vaste rente en een looptijd die gelijk is aan de looptijd van de swap.

### 2.8 Participaties in Fondsen voor Gemene Rekening en/of Beleggingsfondsen

Tegenover een positie in fondsen voor gemene rekening dan wel in een beleggingsfonds dient een kapitaalvereiste te worden aangehouden van 8%.

### 2.9 Converteerbare obligatielening

Een converteerbare obligatielening wordt beschouwd als een schuldpapier waaraan een calloptie is verbonden. De converteerbare obligatie kan worden herkend tot aandelen indien de aandelenkoers groter is dan of gelijk is aan de conversiekoers en wanneer de delta van de optie groter is dan een half. In dat geval zijn de kapitaalvereisten van toepassing zoals deze voor aandelen gelden.

Indien de lening niet wordt herkend tot aandelen dan worden de eisen berekend conform de eisen voor schuldpapier.

### 3. Tegenpartijrisico

In het kader van het tegenpartijrisico is er ten aanzien van de eVectenleningstransacties sprake van een kapitaalvereiste indien het onderpand dat is verkregen voor een verstrekte eVectenlening ontoereikend is, dan wel wanneer in het kader van een ontvangen eVectenlening het gegeven onderpand overwaarde bezit.

De eVectenininstelling dient eigen middelen aan te houden ter dekking van het tegenpartijrisico:

– ingeval van leveringen zonder tegenprestatie ('free deliveries'), indien de eVectenininstelling voor waardepapieren heeft betaald alvorens deze te ontvangen, dan wel waardepapieren heeft geleverd alvorens deze zijn betaald. Tevens is hiervan sprake indien één dag of meer is verstreken sinds de betaling of levering wanneer het grensoverschrijdende transacties betreft.

De hoogte van de aan te houden eigen middelen is 8% van de marktwaarde van de aan de eVectenininstelling verschuldigde waardepapieren of contanten nadat deze is vermenigvuldigd met de betreffende wegingsfactor.

– ingeval van retrocessie-overeenkomsten en verstrekte eVectenleningen indien het verschil tussen de marktwaarde van de eVecten en het bedrag van de opgenomen lening dan wel de marktwaarde van de, indien aanwezig, verstrekte zekerheid positief is.

Ingeval van omgekeerde retrocessie-overeenkomsten en opgenomen eVectenleningen indien het verschil tussen

het bedrag van de opgenomen lening dan wel de marktwaarde van de, indien aanwezig, verstrekte zekerheid en de marktwaarde van de ontvangen waardepapieren positief is.

De hoogte van de aan te houden eigen middelen is 8% van het voornoemd verschil vermenigvuldigd met de voor de desbetreffende tegenpartij toepasselijke wegingsfactor.

– ingeval van eVecten die niet op een beurs worden verhandeld, wordt de berekeningswijze toegepast uit bijlage II van richtlijn 89/647/EG en op basis van de wegingsfactoren.

### 4. Afwikkelings/Leveringsrisico

De eVectenininstelling dient eigen middelen aan te houden ter dekking van het afwikkelings/leveringsrisico op aandelen en schuldpapier, exclusief retrocessie en omgekeerde retrocessieovereenkomsten en opgenomen en verstrekte eVectenleningen. Van dit risico is sprake wanneer na de overeengekomen leveringsdatum voornoemde eVectentransactie nog niet is afgewikkeld en indien er voor de eVectenininstelling door de koersontwikkeling nadien een verlies zou resulteren. De omvang van de aan te houden eigen middelen wordt gerelateerd aan het aantal werkdagen dat is verlopen na de vastgestelde afwikkelingsdatum. Hiertoe dient het verschil tussen de overeengekomen afwikkelingsprijs en de huidige koers van het eVect te worden vermenigvuldigd met een percentage overeenkomstig onderstaande tabel.

**Tabel 5**

Aantal werkdagen na vastgestelde afwikkelingsdatum	Percentage
5 - 15	8
16 - 30	50
31 - 45	75
46 en meer	100

### 5. Grote posten risico

Een eVectenininstelling die de eisen voor de handelsportefeuille berekent, mag de grenswaarde van 25% als bedoeld in artikel 9, eerste lid, van de Regeling overschrijden indien voor het gedeelte van de overschrijding eigen middelen worden aangehouden waarvan de omvang dient te worden berekend overeenkomstig tabel 6. In deze tabel wordt een onderscheid gemaakt naar de duur van de overschrijding van de limiet. De in de tabel opgenomen vermenigvuldigingsfactoren dienen te worden vermenigvuldigd met de kapitaalvereisten voor het specifiek risico als bedoeld in 2.7 dan wel 2.8 van deze bijlage. Bij het bepalen van de omvang van een risico, dient de eVectenininstelling uit te gaan van de nettopositie per emittent zoals in 1 van deze bijlage is gedefinieerd (de nettopositie in elk onderscheiden instrument wordt berekend volgens de in 2 beschreven methode).

---

Hierbij dient rekening te worden gehouden met de in 2.3 van deze bijlage gegeven verlagingsfactoren. Tevens dienen de overige vorderingen op de betreffende emittent als bedoeld in de punten 3 en 4 van deze bijlage te worden bijgeteld zonder dat de wegingsfactoren voor het tegenpartijrisico van toepassing zijn.

**Tabel 6: Risico boven 25% van de eigen middelen (als percentage van de eigen middelen)**

Periode korter dan 10 dagen	Vermenigvuldigingsfactor
Percentage van de overschrijding:	2

  

Periode korter dan 10 dagen	Vermenigvuldigingsfactor
Gedeelte tot 40%:	2
Gedeelte tussen de 40 en 60%:	3
Gedeelte tussen de 60 en 80%:	4
Gedeelte tussen de 80 en 100%:	5
Gedeelte tussen de 100 en 250%:	6
Gedeelte boven de 250%:	9

Daarnaast dient de eVecteninstelling onverwijld de toezichthouder schriftelijk te informeren indien het risico dat de eVecteninstelling loopt de grenswaarde van 25% passeert. Hierbij dient te worden aangegeven welke onderneming dan wel groep als bedoeld in artikel 24 sub b BW het betreft en hoe groot de overschrijding is.

- indien minder dan 10 dagen zijn verstreken na het overschrijden van de 25%-eis, is het de eVecteninstelling niet toegestaan om een groot risico aan te gaan, wanneer de waarde van de afzonderlijke grote risico's meer dan 500% van de eigen middelen bedragen;
- indien meer dan 10 dagen zijn verstreken na het overschrijden van de 25%-eis, is het de eVecteninstelling niet toegestaan om een groot risico aan te gaan, wanneer de totale waarde van de grote risico's meer dan 600% van de eigen middelen bedragen;
- onverminderd het in het hiervoor gestelde, mag de totale waarde van de grote risico's niet meer bedragen dan 800% van de eigen middelen van de eVecteninstelling.

Bij de bepaling van de omvang van de belasting van de overschrijding worden de posities belast met achtereenvolgens het hoogste kapitaalvereiste voor het specifiek risico met betrekking tot de emittent.

Tevens worden de niet liquide activa zoals deze zijn afgetrokken bij artikel 5, tweede lid, onder i, van de Regeling, buiten de berekening van de omvang van de grote posten gelaten.