

21 127

Bepalingen inzake het toezicht op beleggingsinstellingen (Wet toezicht beleggingsinstellingen)

MEMORIE VAN ANTWOORD

Ontvangen 15 juni 1990

Algemeen

De ondergetekende heeft met belangstelling kennis genomen van de vragen en opmerkingen van de leden van de C.D.A. en V.V.D.-fracties in het Voorlopig Verslag inzake de Wet toezicht beleggingsinstellingen (Wtb) en is verheugd dat het wetsvoorstel de instemming van genoemde fracties heeft.

Vragen en opmerkingen van de leden van de CDA-fractie

1. De leden van de C.D.A.-fractie vroegen naar a) de onderlinge concurrentieverhoudingen tussen alle beleggingsinstellingen binnen de EG en b) de mogelijke confrontatie van potentiële beleggers met aanbiedingen van beleggingsinstellingen die in het buitenland onder milder toezichtstelsel vallen.

Voor beantwoording van deze vragen moet een onderscheid worden gemaakt tussen beleggingsinstellingen die vallen onder de EG-richtlijn inzake bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (de icbe's) en alle overige beleggingsinstellingen (de niet-icbe's).

Ad a: Binnen Nederland zullen alle, binnen- of buitenlandse, niet-icbe's in principe in een gelijke concurrentieverhouding staan omdat de bij of krachtens de Wtb gestelde regels voor alle niet-icbe's gelden, ongeacht soort en aard. Dit neemt niet weg dat in bepaalde eisen en voorschriften met specifieke kenmerken (bv. al dan niet open-end, al dan niet beursgenoteerd, al dan niet rechtspersoon) van de beleggingsinstelling.

Binnen Nederland bestaat de mogelijkheid dat Nederlandse icbe's en buitenlandse icbe's onderling niet in een gelijke concurrentiepositie zullen verkeren omdat de buitenlandse icbe's in hun «home country» aan strengere bepalingen kunnen zijn onderworpen dan Nederlandse icbe's.

Voorts zij opgemerkt dat Nederland over het algemeen, en met name op het gebied van de beleggingsregels, niet verder gaat dan het door de icbe-richtlijn voorgeschreven minimum-niveau van regelgeving; hierdoor zal het zeer wel mogelijk zijn dat Nederlandse icbe's in het buitenland een gunstiger concurrentiepositie zullen hebben ten opzichte van de

buitenlandse icbe's. Dit vloeit voort uit de werking van het beginsel van «home country control» waarop de richtlijn is gebaseerd.

Gezien het feit dat de richtlijn tot gevolg heeft dat icbe's aan strengere regels zijn onderworpen dan de regels die ingevolge de Wtb voor niet-icbe's gelden, mag niet worden uitgesloten dat de icbe's, althans in Nederland, ten opzichte van niet-icbe's in een meer nadelige positie zullen verkeren.

Ad. b: Uit de opmerkingen onder a volgt dat de kans niet groot is dat potentiële Nederlandse beleggers met aanbiedingen geconfronteerd zullen worden van icbe's uit landen met een milder stelsel. Nederland behoort immers zelf in dit opzicht tot de landen met de minst vergaande regels. Voor buitenlandse niet-icbe's geldt dat zij ten volle onder het Wtb-vergunningstelsel vallen.

2. De leden van genoemde fractie vroegen of er zicht is op een gecoördineerd vergunning- en toezichtstelsel binnen de EG, zulks met het oog op vervaging van de grenzen tussen de verschillende sectoren en soorten instellingen binnen de financiële markten.

In antwoord hierop moet worden vooropgesteld dat de EG-richtlijnen zich toespitsen op coördinatie binnen de desbetreffende sector, hetgeen uiteraard ook te maken heeft met het feit dat voor andersoortige instellingen andersoortige regels moeten worden opgesteld. Binnen de individuele sectoren (banken, verzekeraars, beleggingsinstellingen, aanbieders van beleggingsdiensten) is sprake van een (streven naar) een gecoördineerd vergunning- en toezichtstelsel. Er is geen zicht op een «universeel» toezichtstelsel dat op alle verschillende soorten instellingen betrekking zou hebben. Een dergelijk systeem laat zich overigens moeilijk voorstellen. Wel is het zo dat de tweede coördinatie-richtlijn bankwezen de mogelijkheid schept voor banktoezichthouders om informatie uit te wisselen met toezichthouders in andere sectoren. Richtlijnen op het gebied van verzekeringsmaatschappijen en beleggingsdiensten zullen de tweede bankenrichtlijn wellicht volgen in dit opzicht.

Naar aanleiding van de desbetreffende vraag van de leden van genoemde fractie, wordt opgemerkt dat dezerzijds geen signalen bekend zijn dat de Europese Commissie het initiatief zal nemen voor de coördinatie van wetgeving voor niet-icbe's.

4. Deze leden zouden gaarne gedetailleerde informatie ontvangen van de inhoud van de algemene maatregel van bestuur, genoemd in de artikelen 5 en 12 van de Wtb, met name op het gebied van de bedrijfsvoering, informatieverschaffing.

In antwoord hierop merkt de ondergetekende op dat het te ver zou voeren om de gehele inhoud van de algemene maatregel van bestuur hier weer te geven. Er wordt daarom volstaan met enkele hoofdpunten. Voor de bedrijfsvoering zal worden geëist dat het dagelijks beleid door ten minste twee personen wordt gevoerd en dat de administratieve organisatie bepaalde waarborgen bevat. Verder worden eisen gesteld aan de inhoud van de statuten respectievelijk het fondsreglement en de andere voorwaarden van de beleggingsinstelling. Deze eisen zijn voor een groot deel ontleend aan bijlage C van het Besluit effectenhandel (Stb. 1986, 164), waarnaar wordt verwezen, en zijn aangevuld ingevolge de icbe-richtlijn. Op het gebied van de informatieverschaffing zullen eisen en regels gelden ten aanzien van het uit te brengen prospectus en informatie die de instelling voor de (potentiële) deelnemer beschikbaar moet hebben. Ook hier geldt dat een en ander in belangrijke mate aan het Besluit effectenhandel (artikel 15 en bijlage B) en de icbe-richtlijn is ontleend. Verder worden eisen met betrekking tot de jaarrekening gesteld, die neerkomen op de toepassing van titel 9 van Boek 2 van het

Burgerlijk Wetboek, alsmede een aanvulling daarop, in die zin dat de beleggingsinstelling in haar toelichting op de jaarrekening bepaalde, specifiek voor beleggingsinstellingen relevante informatie moet opnemen. Verder zullen ook halfjaarcijfers gepubliceerd moeten worden. De regels inzake de financiële waarborgen houden in dat het eigen vermogen van de beleggingsinstelling tenminste f 500.000,- moet bedragen, van bewaarders tenminste f 250.000,-. Voor de regels met betrekking tot het beleggen, die uitsluitend voor icbe's gelden, wordt verwezen naar afdeling V van de icbe-richtlijn (Pb. L375 van 31 december 1985).

5. De leden van de C.D.A.-fractie zouden gaarne vernemen welke consequenties een overdracht van beheer kan hebben voor de vergunninghouder.

Als zodanig heeft zo'n overdracht geen gevolgen voor de vergunningvereisten. De beleggingsmaatschappij respectievelijk beheerder blijft ten volle verantwoordelijk voor het gevoerde beheer en de naleving van de eisen en regels die bij en krachtens de Wtb worden gesteld. Indien, bijvoorbeeld, zou blijken dat de derde, aan wie een deel van het beheer is overgedragen, onbetrouwbaar is, kan dat gevolgen hebben voor de beoordeling van de deskundigheid of betrouwbaarheid van de vergunninghouder. Verder is het zo dat de overeenkomst tussen die derde en de beleggingsinstelling zal moeten voldoen aan de hierboven onder 4 genoemde voorschriften ten aanzien van de door de beleggingsinstelling gehanteerde voorwaarden.

Vragen en opmerkingen van de leden van de V.V.D.-fractie

1. Naar aanleiding van de verschillende aanpassingen van het wetsvoorstel vroegen de leden van de V.V.D.-fractie of de onderhavige materie zo gecompliceerd is dat steeds hiaten werden ontdekt, of binnen afzienbare tijd de Wtb zal worden aangepast, hoe het kwam dat de in de twee Nota's van wijziging vervatte verbeteringen niet eerder werden voorzien en hoe de behoefte daaraan werd ontdekt.

Op deze vragen kan als volgt worden geantwoord. De leden van de V.V.D.-fractie wijzen terecht op de gecompliceerdheid van de onderhavige materie. Dit, in combinatie met de snelle ontwikkelingen binnen de financiële markten, brengt met zich dat aan voortschrijdend inzicht een plaats moet worden gegeven en is gegeven door middel van aanpassingen. De ondergetekende is van mening dat het wetsvoorstel thans geen hiaten bevat die afbreuk kunnen doen aan de gestelde doeleinden. Een verdere op zichzelf staande aanpassing van de Wtb wordt binnen afzienbare termijn niet voorzien. Voorts zal doordat verschillende zaken in een algemene maatregel van bestuur zullen worden verwerkt, de regeling op een flexibele wijze kunnen worden aangepast indien ontwikkelingen daartoe aanleiding geven. Naar aanleiding van de vraag inzake de Nota's van wijziging wordt opgemerkt dat bepaalde aanpassingen zijn aangebracht in het kader van de afstemming met de Wtb. Er is, zoals op blz. 2 van de memorie van toelichting bij de Wtb wordt opgemerkt, een nauwe band tussen de Wte en Wtb. Dat de tweede Nota van wijziging van de Wtb enige tijd na het verschijnen van de Nota naar aanleiding van het Eindverslag voor de Tweede Kamer is ingediend, heeft te maken met het feit dat is gewacht op de verdere behandeling en aanpassing van de Wte in verband met mogelijke consequenties voor de Wtb.

2. De leden van de genoemde fractie stelden enkele vragen in verband met de inwerkingtreding van de Wtb. De Wtb zal in werking treden zodra de adviezen van de Raad van State zijn verwerkt in de algemene maatregelen van bestuur, die immers de verdere inhoud aan de regeling in haar

geheel zullen geven. Omdat de Raad van State onafhankelijk is in de regeling van zijn werkzaamheden, kan thans geen concreet tijdschema worden gegeven. De Nederlandsche Bank N.V. heeft met zorg gewerkt aan de voorbereidingen voor haar toekomstige taken ingevolge de Wtb en staat klaar die taken te vervullen zodra een en ander in werking is getreden. Ten aanzien van de relatie met de Wte, wordt opgemerkt dat de inwerkingtreding van de Wtb niet van de Wte afhankelijk is. Omdat voorzienbaar is dat de Wtb eerder van kracht zal worden, zal de gehele intrekking van de Wet effectenhandel (Stb. 1985, 570) een feit worden bij inwerkingtreding van de Wte.

De Minister van Financiën,
W. Kok